

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR

FACULTAD DE ECONOMIA

Disertación previa a la obtención del título de Economista

***Análisis comparativo de la eficiencia del mercado
asegurador en Ecuador y el mercado asegurador en
Colombia en el período 2004-2014***

Gabriela Estefanía Baquero Fraga

gabi_baquero@hotmail.com

Director: Mauricio Zurita Núñez

mauriciozurita1780@hotmail.com

Quito, julio de 2015

Resumen

Esta disertación analiza la evolución y el desempeño del mercado asegurador ecuatoriano y colombiano, durante el período 2004-2014, con la finalidad de determinar la eficiencia en cada mercado, para lo cual se realizó un análisis global mediante la utilización de indicadores financieros propios de la actividad de los seguros. Esta investigación permitió observar que el mercado de seguros se encuentra en expansión y que sigue el dinamismo de la economía en los dos países, razón por la cual es considerado un sector importante que en el transcurso de los años ha aumentado su participación en el PIB de cada país. Además, se logró identificar las ventajas y desventajas que presenta el mercado de seguros en cada país, fruto de la administración y supervisión de organismos estatales. El análisis comparativo, entre los dos países, permitió evaluar la eficiencia que cada uno posee. Actualmente, en el Ecuador se está llevando a cabo reformas en el mercado asegurador a partir de la nueva normativa publicada en el Código Orgánico Monetario y Financiero por lo que también se analiza las posibles consecuencias para los actores de este mercado y los cambios propuestos en el Código.

Palabras Clave: Seguro, Riesgo Moral, Aversión al riesgo, Prima, Ramos, Eficiencia, Prima Cedida, Código Orgánico Monetario y Financiero.

*A mis padres por su dedicación, amor,
guía y apoyo incondicional durante toda mi vida.
Mis logros son los suyos.*

*Un agradecimiento especial a Belén por su apoyo, consejos, compañía y cariño incondicional
en el transcurso de la vida universitaria y durante la realización de esta investigación;
a Dios y a mi familia;
y un agradecimiento al Economista Mauricio Zurita, director de esta tesis,
por su ayuda, apoyo, paciencia, tiempo y conocimiento.*

Análisis comparativo de la eficiencia del mercado asegurador en Ecuador y el mercado asegurador en Colombia en el período 2004-2014

Introducción.....	9
Metodología del Trabajo	11
Delimitación de la información	11
Tipo de Investigación.....	12
Fuentes de Información	12
Fundamentación Teórica	13
Antecedentes del Seguro	13
Definición de Seguro	14
El seguro en términos económicos	15
Funciones del Seguro	16
Importancia del Seguro	17
Riesgo	18
Características del Riesgo.....	18
Tipos de Riesgo.....	19
Métodos utilizados en definición de riesgos.....	20
Empresa de Seguros	20
Tipos de Seguros	23
Contrato de seguros	23
Prima	24
El Seguro en el Ecuador.....	26
Normativas y Leyes de Seguros.....	27
Ley General de Seguros del Ecuador	27
Agentes del mercado asegurador	27
Constitución de una Empresa de Seguros.....	28
Estructura de una compañía de seguros.....	29
Empresas Extranjeras	30
Capital.....	30
En el reglamento a la ley general de seguros, el artículo 14 establece:	30
Reservas Técnicas.....	31
Ley de Seguros de Colombia	31
Capital Mínimo y Patrimonio Técnico por Ramos	32
Reservas Técnicas.....	32
Eficiencia.....	33
Eficiencia Financiera	33
Indicadores Financieros.....	33
Análisis de Mercado Asegurador Ecuatoriano.....	36
Entorno Macroeconómico.....	36
Mercado Asegurador.....	38
Código Orgánico Monetario Financiero	52
Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial.....	59
Análisis de Mercado Asegurador Colombiano.....	62

Entorno Macroeconómico.....	62
Mercado Asegurador.....	64
Análisis Comparativo Mercado Asegurador Ecuatoriano vs. Mercado Asegurador Colombiano.....	79
SINIESTRALIDAD	99
RENTABILIDAD	100
LIQUIDEZ.....	103
SOLVENCIA	104
GESTION	110
Conclusiones	115
Recomendaciones	118
Referencia Bibliográfica	120
Anexos.....	123

Índice de Gráficos

Gráfico Nro. 1: Crecimiento del Ecuador (PIB Real)	37
Gráfico Nro. 2: Primas Totales Ecuador (Millones de USD).....	38
Gráfico Nro. 3: Penetración del Sector Seguros	39
Gráfico Nro. 4: Cuentas de Balance.....	40
Gráfico Nro. 5: Primas Cedidas Ecuador.....	41
Gráfico Nro. 6: Mix de Cartera Ecuador	42
Gráfico Nro. 7: Mix de Cartera	44
Gráfico Nro. 8: Razón Combinada Ecuador	45
Gráfico Nro. 9: Componentes de la Razón Combinada	46
Gráfico Nro. 10: Razón Combinada Ecuador	47
Gráfico Nro. 11: Concentración del Mercado (Índice de Herfindahl)	48
Gráfico Nro. 12: Concentración del Mercado (Índice de Herfindahl)	49
Gráfico Nro. 13: Siniestralidad	50
Gráfico Nro. 14: Utilidad.....	51
Gráfico Nro. 15: Crecimiento de Colombia (PIB Real)	63
Gráfico Nro. 16: Primas Totales Colombia	64
Gráfico Nro. 17: Penetración del Sector Seguros	65
Gráfico Nro. 18: Cuentas de Balance.....	66
Gráfico Nro. 19: Primas Cedidas Colombia	67
Gráfico Nro. 20: Mix de Cartera Colombia	68
Gráfico Nro. 21: Mix de Cartera Colombia	69
Gráfico Nro. 22: Razón Combinada Colombia	71
Gráfico Nro. 23: Componentes de la Razón Combinada	71
Gráfico Nro. 24: Razón Combinada Colombia	72
Gráfico Nro. 25: Concentración de Mercado (Índice de Herfindahl)	73
Gráfico Nro. 26: Concentración de Mercado (Índice de Herfindahl)	74
Gráfico Nro. 27: Siniestralidad	76
Gráfico Nro. 28: Utilidad Colombia	77
Gráfico Nro. 29: Tamaño del Mercado.....	79
Gráfico Nro. 30: Tasa de Crecimiento del Activo	81
Gráfico Nro. 31: Tamaño del Mercado.....	82
Gráfico Nro. 32: Pasivo Total.....	83
Gráfico Nro. 33: Patrimonio Total	85
Gráfico Nro. 34: Primas Totales.....	86
Gráfico Nro. 35: Prima Ganada.....	87
Gráfico Nro. 36: Prima Retenida Neta.....	88
Gráfico Nro. 37: Crecimiento Mercado Asegurador.....	89
Gráfico Nro. 38: Porcentaje de Cesión	91
Gráfico Nro. 39: Mix de Cartera	92
Gráfico Nro. 40: Mix de Cartera	93
Gráfico Nro. 41: Concentración de Mercado	94

Gráfico Nro. 42: Resultado Técnico.....	95
Gráfico Nro. 43: Nivel de Inversiones.....	96
Gráfico Nro. 44: Utilidad.....	97
Gráfico Nro. 45: Siniestralidad	99
Gráfico Nro. 46: Resultado Técnico/ Prima Retenida Neta	100
Gráfico Nro. 47: Rentabilidad sobre Activo	101
Gráfico Nro. 48: Rentabilidad sobre Patrimonio	102
Gráfico Nro. 49: Liquidez	103
Gráfico Nro. 50: Patrimonio / Numero de Empresas	104
Gráfico Nro. 51: Endeudamiento	105
Gráfico Nro. 52: Apalancamiento Técnico.....	106
Gráfico Nro. 53: Patrimonio/Pasivo	108
Gráfico Nro. 54: Siniestros Retenidos/ Patrimonio y Prima Retenida/Patrimonio	109
Gráfico Nro. 55: Índice de Cesión de Riesgo Anualizado.....	110
Gráfico Nro. 56: Índice de Manejo Administrativo	111
Gráfico Nro. 57: Índice de Retención de Riesgos	112
Gráfico Nro. 58: Índice Combinado	113

Introducción

El sector asegurador ecuatoriano se encontró conformado por 35 empresas, las cuales estuvieron reguladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador hasta finales del 2014. Dicho mercado representó el 1.7% del PIB y manejaron un total de activos de USD 1.853 millones, teniendo un crecimiento del volumen de primas de 12.9% en los últimos 11 años.

Las empresas líderes en el mercado asegurador ofrecen distintos tipos de ramos aplicables según el caso. Las primeras 5 empresas del mercado son Sucre, Equinoccial, QBE, ACE y Pichincha.

El ramo con mayor número de pólizas de seguro compradas es Daños sin Autos que comprende: Incendio, Responsabilidad Civil, Transporte Marítimo y Aviación, Robo, Maquinaria, Obras Civiles, Riesgos Petroleros, entre otros, el segundo ramo es Autos que concuerda con el crecimiento del parque automotor así como el marketing comercial que se ha dado a este ramo.

Por su parte el sector asegurador colombiano finalizó con 30 empresas el 2014 y se encuentran reguladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Este mercado representó el 2.7% del PIB y manejaron un total de activos de USD 23.585 millones, teniendo un crecimiento del volumen de primas de 15.9% en los últimos 11 años.

Las empresas líderes en el mercado asegurador colombiano son Suramericana, Mapfre, Alfa, Positiva y Bolívar. El ramo con mayor número de pólizas de seguro compradas es Pensiones y Accidentes de Trabajo, seguido por Daños sin Autos y Vida.

Al ser un importante factor en la economía, las empresas de seguros deben ser eficientes y estar en la posibilidad de cumplir en cualquier momento sus obligaciones y así mismo, proteger los intereses de los asegurados.

Debido al crecimiento y la dinámica que tuvo este sector en cada país, ha ganado también la importancia en el uso diario de las personas y en la economía por lo que es necesario comprender el funcionamiento del mismo en y las ventajas que han permitido su crecimiento.

Esta disertación busca analizar el rol que ha tenido el sector asegurador en su respectivo país y comparar la eficiencia entre los dos mercados para el período 2004-2014, para lo cual se realiza un análisis financiero por separado de cada país y posteriormente se calculan indicadores que hacen posible la comparación de los dos sectores y poder determinar su eficiencia.

La tesis se encuentra estructurada de la siguiente manera:

En la primera parte de la disertación se presenta el marco metodológico que incluye las preguntas de investigación, tipo, objetivos y la metodología de la investigación. Posteriormente se realiza el fundamento teórico en donde se analiza el Seguro desde sus orígenes hasta su evolución a nivel mundial como en el Ecuador, su importancia económica, los elementos de un contrato de seguros, los diferentes ramos y también una breve síntesis de los principales artículos de las leyes tanto en Ecuador como Colombia.

El segundo capítulo está conformado por el análisis por separado de los seguros en los dos países que incluyen indicadores financieros e índices propios de la actividad, siendo estos los mismos para los dos mercados, con la finalidad de obtener una visión general de la situación financiera.

Finalmente, este análisis permite formar indicadores comparables que se presentan en la última parte de este estudio para encontrar y determinar ventajas y desventajas del mercado asegurador ecuatoriano y colombiano y establecer la eficiencia que han logrado.

Para concluir se presentan las principales conclusiones y recomendaciones como resultados de la investigación realizada seguida de la bibliografía y anexos utilizados a lo largo de la disertación.

Metodología del Trabajo

El método de investigación utilizado es descriptivo, en donde se describen datos y características. En este estudio primero se recolectaron los datos con la información financiera histórica de los mercados aseguradores, para luego procesarlos y realizar un análisis e interpretación de datos y resultados.

Pregunta General

¿Cuál es el nivel de eficiencia de las empresas de seguros en el Ecuador y de las empresas de seguros en Colombia en los últimos once años y cuáles son las falencias o virtudes del mercado asegurador ecuatoriano?

Preguntas Específicas

1. ¿Cuál es la evolución del mercado asegurador ecuatoriano y su contribución a la economía nacional en los últimos once años?
2. ¿Cuáles son los principales indicadores financieros del mercado asegurador ecuatoriano?
3. ¿Cuáles son los principales indicadores financieros del mercado asegurador colombiano?
4. ¿Qué país tiene mayor eficiencia en el mercado asegurador en los últimos once años en base al análisis del mercado?

Objetivo General

Analizar la Eficiencia de las empresas de seguros en el Ecuador vs las empresas de seguros en Colombia en los últimos once años para determinar las falencias o virtudes del mercado asegurador ecuatoriano.

Objetivos Específicos

1. Determinar la evolución del mercado asegurador ecuatoriano y su contribución a la economía nacional en los últimos once años.
2. Realizar un análisis del mercado asegurador ecuatoriano utilizando indicadores financieros.
3. Realizar un análisis del mercado asegurador colombiano utilizando indicadores financieros.
4. Comparar los resultados obtenidos del mercado asegurador ecuatoriano con el mercado asegurador colombiano para determinar la eficiencia en los últimos once años.

Delimitación de la información

En esta disertación se utilizaron los estados financieros de las empresas aseguradoras tanto de Ecuador como Colombia para realizar el análisis de la información del mercado asegurador en conjunto. El análisis se centra en la eficiencia de cada mercado y para ello se realizó un análisis financiero comparativo. El período de la disertación comprende once años, del 2004 al 2015, en donde se observó la evolución y desarrollo del mercado asegurador y se logró identificar

determinadas características que sucedieron en algunos años y que afectaron directamente al mercado asegurador en Colombia y Ecuador.

Tipo de Investigación

El tipo de investigación es histórica exploratoria descriptiva debido a que la investigación exploratoria servirá para buscar, examinar y recolectar la información financiera histórica del mercado asegurador ecuatoriano y colombiano de manera general, así como información financiera de las principales empresas en cada mercado. Una vez recopilada la información, la investigación descriptiva nos ayudará a medir, evaluar y analizar diversos aspectos, componentes e indicadores del mercado asegurador.

Posteriormente, se determinará la eficiencia del mercado asegurador en cada país en base a los resultados obtenidos de los indicadores propuestos. Para finalizar la investigación se realizará un análisis comparativo entre los dos países según los resultados y así poder establecer las falencias o virtudes.

Fuentes de Información

Para la preparación de este estudio se utilizan como fuentes de información las publicaciones de los organismos de supervisión de seguros y de las asociaciones de aseguradores de cada país. En el caso del Ecuador la Superintendencia de Bancos del Ecuador y para Colombia la Superintendencia Financiera de Colombia. Por otro lado dentro del análisis comparativo se utilizan indicadores de Rentabilidad, Gestión, Liquidez, Siniestralidad, entre otros. Como fuentes secundarias de información se utilizará la información estadística mensual del Banco Central del Ecuador, así como libros y papers, referentes a los seguros privados y a los mercados aseguradores de Colombia y Ecuador.

Fundamentación Teórica

Para realizar un análisis adecuado del mercado asegurador, es importante conocer y entender las diferentes argumentaciones teóricas sobre el seguro. A continuación se hace un breve análisis desde los principios del seguro a nivel mundial como local. Posteriormente se realiza un análisis del seguro, su definición, funciones e importancia económica para la sociedad.

Debido a que el seguro se crea para mitigar riesgos, se explica el riesgo y los tipos de riesgos que existen por el lado de la sociedad. Para enfocarse en el objeto de este estudio se determina las funciones de una empresa aseguradora y se explica lo que es la prima de seguros.

Finalmente, se hace una breve revisión de las leyes y normativa aplicada en cada país para la constitución así como el control y supervisión a las empresas de seguros.

Antecedentes del Seguro

Los primeros mecanismos de seguridad que se pueden comparar con el seguro se dieron en el intercambio de mercancías (Blanco, 2000). Los transportistas estaban expuestos a la piratería, asaltos, caminos inseguros, etc, y por ello poco a poco se establecieron sistemas rudimentarios con el fin de proteger las mercancías que se transportaban para fines comerciales o personales, sobre todo para aquellas que necesitaban viajes largos y peligrosos por vía terrestre o marítima (ríos, mares, desiertos, montañas, etc).

Una de las formas fue distribuir las mercancías en varias embarcaciones en caso de viajes marítimos o en varias caravanas, de esta forma si existía una pérdida no era total y no perdía solo una persona si no todos y en una proporción pequeña (Blanco, 2000).

Posteriormente, el término *seguro* se empezó a usar en Europa, principalmente en el comercio mercantil. El primer sistema de seguro que se utilizó fue el seguro marítimo y su desarrollo se dio entre los siglos XII y XIV. La primera póliza de seguro marítimo fue redactada en Génova en 1347, esta ciudad tenía una alta actividad comercial por su localización y aquí se monopolizó las rutas comerciales terrestres y marítimas (Blanco, 2000). El período se caracterizó por un crecimiento del comercio por lo que era importante el desarrollo de la industria de protección. Nuevas ordenanzas y leyes se dictaron, entre las más importantes está la publicada en 1570 por el Duque de Alba en la cual por primera vez se establece el control y supervisión del Estado sobre la actividad aseguradora (Blanco, 2000).

El seguro es un servicio que tiene riesgo moral. El riesgo moral existe cuando hay asimetría de información, es decir cuando una persona conoce más sobre sus acciones que las personas que deben asumir el riesgo por estas acciones. El seguro es un servicio en el cual el asegurador asume el riesgo del asegurado, por lo tanto el asegurador conoce menos. En este aspecto cuando se contrata un seguro se dice que se toma menos medidas preventivas en caso de no tener seguro y ese es el riesgo moral. En la época mercantil por ejemplo, se presentaron doble aseguramiento, aseguramiento por más del valor calculado, en otros casos se han reportado pérdida de bienes porque saben que el seguro reembolsa uno nuevo, etc. Para evitar posibles fraudes, en la actualidad,

las empresas aseguradoras no cubren todo el siniestro, es una manera de creer que la persona va a cuidar esa porción que le toca pagar. Con tantos fraudes que se dieron, fue necesaria también la intervención del Estado para controlar todas las prácticas de los aseguradores, entre estas, tarifas y metodologías para medir las primas.

En las primeras regulaciones que se dictan de seguros ya aparecen puntos que se parecen mucho a las leyes vigentes. Por ejemplo en la primera regulación en España, se establece un máximo de capital asegurado, las tres cuartas partes del buque se aseguraban y la diferencia era responsabilidad del propietario, tiempo no mayor de tres o cuatro meses para pagar indemnizaciones, declaratoria de pérdida total, etc.

La mayoría de la literatura antigua relata y explica el seguro de forma mercantil y marítima y es así que a finales del siglo XVIII resaltaban dos contribuciones del seguro mercantil: la distribución de riesgos y el estímulo de la inversión (Tortella, 2011).

Como complemento del seguro marítimo, se empezó a desarrollar el seguro de vida en el mediterráneo y se aseguraron a pasajeros, marinos ó esclavos en determinadas navegaciones (Tortella, 2011). Luego apareció el del fuego (incendios), accidentes, medioambientales, hogar, negocios, robo, etc. El seguro contra incendios se creó a partir del Gran Incendio de Londres en 1666 donde se quemó casi las dos terceras partes de la ciudad. Se adoptaron medidas como nuevas leyes y contratos enfocados en buscar formas de indemnización (Blanco, 2000).

Actualmente existen muchos ramos del seguro. La clasificación de ramos permite evaluar el riesgo según las características específicas de los posibles siniestros. (Mir, Mir, Thoker, Dar, & Bhat, 2013) .

Es importante esta división de riesgos porque para un máximo beneficio social se requiere una discriminación de riesgos, y así las primas serán de acuerdo al nivel de riesgo (Arrow K. , 1963).

Definición de Seguro

Tortella argumenta en base a estudios de Kenneth Arrow (1971), que el seguro es similar a la compra de un activo financiero, es decir cambiar dinero hoy por dinero en el futuro de acuerdo a los acontecimientos que se puedan producir, es decir los siniestros (Tortella, 2011).

Willet (1951) define el Seguro como la acumulación de fondos para cubrir pérdidas inesperadas. Desde el punto de vista económico, el fondo del seguro debería destinarse sólo a la pérdida producida por la incertidumbre. Pero para una definición correcta del seguro, es necesario combinar acumulación de capital, transferencia y combinación de riesgos, y grupos de individuos. Por lo tanto, el seguro es un instrumento social que permite generar acumulaciones que puedan cubrir pérdidas de capital inesperadas, proceso que es llevado mediante la transferencia de riesgos de muchos individuos a una persona o un grupo de personas (Willet, 1951). La ganancia producida por la combinación de riesgos se da solamente por el incremento en el número de riesgos en el grupo. Lo que hace el incremento del número de riesgos en el grupo es una reducción de la incertidumbre de todo el grupo.

Se lo puede considerar al seguro como un producto básico para el cual existe una demanda, dependiendo del precio. Algunas personas o empresas están dispuestas a ofrecer este producto y la cantidad ofrecida depende del precio. Bajo ciertas condiciones, existe un único precio en donde oferta y demanda se igualan, el precio de equilibrio. Sin embargo, el análisis va más allá el momento de introducir el riesgo y la proyección a futuro (Borch, 1964).

Se han hecho estudios sobre los factores que determinan la demanda del seguro; principalmente, la demanda del seguro aumenta con la renta, es decir, a mayor capital, mayor probabilidad de obtener y pagar un seguro. Sin embargo, hay personas cuyo capital está destinado para otras cosas y no lo utilizan para asegurar sus bienes, esto quiere decir que no necesariamente sean adversas al riesgo, sino que no tienen lo suficiente para destinar parte de su capital al seguro. En otros casos, para personas que son muy adversas al riesgo, prefieren destinar su capital a asegurar sus bienes que invertir en otras cosas.

Un estudio señala que otros aspectos como la religión, intervenciones estatales, impuestos, exigencias legales, permisos de establecimiento, entre otros también influyen. En todo caso, depende del ramo del seguro que se esté tratando. Por ejemplo en una localidad de huracanes, la mayoría de personas estarían dispuestas a pagar un seguro contra siniestros ambientales. En otros países, como Ecuador se ha generado seguros obligatorios como el SOAT, este seguro estuvo a cargo de las empresas de seguros desde el 2008 hasta el 2014. A partir del 2015 se elimina el SOAT y se convierte en Sistema Público para pago de Accidentes de Tránsito (SPPAT).

Algunos autores han calificado el seguro como un juego al azar debido a que el pago es incierto, pero la diferencia radica en que el seguro es la transferencia de un riesgo existente y el juego al azar crea un nuevo riesgo al cual las dos partes se sujetan (Willet, 1951).

El seguro en términos económicos

La posibilidad de que se produzcan peligros que afecten bienes, intereses o la integridad personal constituyen riesgos a los cuales están sujetos los seres humanos y su patrimonio. Estos diferentes tipos de riesgos inciden directa o indirectamente en la economía de los pueblos (Icaza, 1995).

Karl Borch considera al seguro como “algo más que una aplicación de la teoría de decisiones bajo momentos de riesgo y más allá que procesos actuariales con valores proyectados. Según Borch, el seguro debe entenderse como una rama de la economía, centrándose en instituciones y mercados, así como en el riesgo” (Spremann, 1991: 1).

Entre los primeros economistas que hablan del seguro, se encuentra Adam Smith (Smith, 1776 Primera Publicación) , quien utiliza este concepto en su obra titulada La Riqueza de las Naciones. Smith considera el seguro dentro del capítulo dedicado a las desigualdades de sueldos y beneficios y específicamente cuando habla de las sociedades por acciones.

Smith dice “la mayor parte de estos accionistas no se interesan en sus asuntos y están satisfechos con recibir el dividendo semestral o anual que los directivos consideran conveniente pagarles” y sobretodo “Siendo los directores de estas compañías administradores del dinero de otros y no del suyo, no se puede esperar que lo

custodien con la misma atenta vigilancia con que lo hacen los socios de una sociedad colectiva” (Tortella, 2011: 3).

Por lo tanto para Smith este tipo de compañías necesitan de protección para su correcto funcionamiento.

Según Kenneth Arrow (1971):

“El seguro es un asunto de considerable importancia en las economías avanzadas. El seguro no es un bien material, a pesar de que se lo clasifica como un servicio, el valor para el comprador es claramente de naturaleza diferente a la satisfacción de los deseos de los consumidores para el tratamiento médico o transporte. En efecto, a diferencia de los bienes y servicios, las transacciones que involucran seguro es un intercambio de dinero por dinero, no dinero por algo que directamente satisfaga necesidades. El análogo más cercano de una póliza de seguro en la teoría económica es un bono, un intercambio de dinero ahora por dinero futuro. Pero el seguro es un tipo de contrato más sutil, es el intercambio de dinero ahora por dinero a pagar en caso de la ocurrencia de ciertos eventos” (Arrow K. , 1971:134-143).

Para Arrow “la esencia del seguro es la transferencia de riesgos”. Explica que el riesgo es “universal” en el sistema económico y que la incertidumbre de elementos juega un papel importante. En cualquier sistema económico, sea capitalista o socialista, existe un agente responsable de asumir riesgos pero la sociedad ha reconocido la necesidad de poder transferir este riesgo. Una serie de instituciones se ha desarrollado con el objetivo de asumir riesgos y estas son las compañías de seguros.

Arrow también analiza otro tipo de instituciones como la bolsa de valores en donde el dueño de un negocio puede transferir su riesgo y permitir que otros inversionistas participen de los beneficios y las pérdidas.

La principal contribución socioeconómica del seguro, según Kenneth Arrow, es que estimula la inversión. “En ausencia de actividad aseguradora, el volumen de inversión sería menor y correlativamente disminuiría la renta y, por lo tanto, el bienestar de la población” (Tortella, 2011: 5).

Funciones del Seguro

Blanco (2000) explica que dentro de las funciones del seguro, éste promueve el ahorro ya que las reservas permiten realizar inversiones. “El seguro es un poderoso medio de captación y distribución del ahorro” (Blanco, 2000: 43). En el sistema de seguro, las personas invierten hoy para cubrir sucesos en el futuro.

Es la misma visión de Arrow sobre el seguro: la gente transfiere su riesgo pero a la vez está transfiriendo dinero y haciendo una inversión. También permite ampliar el rango de inversiones seguras y promueve el ahorro en personas de bajos recursos, tiene la tendencia de reducir distribuciones desiguales de riqueza (Willet, 1951) .

Ya en 1601, Francis Bacon consideró que el seguro “es la estrella polar del comerciante que le induce a aventurar su capital” (Tortella, 2011). Actualmente, el seguro abarca muchos ramos y en cierta medida reduce el miedo de la gente a invertir, especialmente en actividades de emprendimiento o compras de activos que implican grandes sumas de dinero. Sobre todo, en caso de pequeños emprendedores ya que una pérdida es mucho más perjudicial cuando el patrimonio es menor. En

general para Blanco (2000), la gente también se siente confiada cuando observa que las empresas tienen contratado seguros para proteger sus actividades, bienes y capital humano contra cualquier riesgo.

En otros casos, por ejemplo las sociedades por acciones, comparten el riesgo y las posibilidades de beneficio entre todos los accionistas y así también se puede manejar un capital superior al que podrían manejar de manera individual. Y otra manera de invertir sin mucho riesgo es la diversificación en el mercado de capitales. Se adquieren diversas acciones y el comprador puede combinar la rentabilidad (Tortella, 2011).

Otro beneficio que menciona Willet es la transferencia de riesgos. El seguro permite repartir riesgos que la sociedad no está dispuesta a correr, generalmente transferencias de riesgo de unidades económicas relativamente pequeñas a unidades muy grandes con capacidad de administración y solvencia (Tortella, 2011) .

Arrow consideraba que hay una buena asignación del riesgo cuando éste se divide en varios mercados de seguros. Hay una asignación óptima bajo un sistema competitivo donde los valores se paguen en unidades monetarias (Arrow, 1964).

Habitualmente, la sociedad es adversa al riesgo, en términos de utilidad significa que tienen una utilidad marginal al ingreso decreciente. La transferencia permite a los dueños de negocios tener una mayor confianza en su producción porque les libera de la influencia de la incertidumbre y les permite concentrarse en otros aspectos del negocio o a la vez personales en caso que no sea un negocio. La ventaja para la sociedad de transferir riesgos se obtiene a través de la reducción de los costos que implica asumirlos ya que son asumidos por aquellos que tienen la capacidad de estimar riesgos, y a través del aumento en la eficiencia de aquellas personas que son altamente influenciadas por la incertidumbre. El riesgo que asume una compañía de seguros es mucho menor que la suma de los riesgos del asegurado y a medida que la compañía se hace más grande, esta desproporción es mayor (Willet, 1951).

Importancia del Seguro

El hombre trata de prevenir posibles problemas que pueden generarse y de los cuales no hay certeza, por el contrario existe incertidumbre. Para ello, un sector de seguros dinámico, organizado y controlado es muy importante para cubrir un mayor porcentaje de la población. Desde el punto de vista de la economía del bienestar, las pérdidas son riesgos que las personas desean asegurarse. La no existencia de pólizas de seguro adecuadas y confiables implica una pérdida del bienestar. (Arrow K. , 1963)

Willet (1951) menciona que cualquier cosa que disminuya el nivel de incertidumbre reduce el costo de riesgo para una sociedad. La combinación de riesgos y la consecuente reducción de incertidumbre es uno de los beneficios económicos del seguro e importantes para las personas.

En referencia a la incertidumbre, Langlois, Richard (2010) señala:

“Debido a la existencia de incertidumbre, los mercados, cuando existen, pueden funcionar de manera imperfecta, entonces aquellas empresas que mejor dominen las condiciones de incertidumbre estarán en mejor disposición para poner en práctica sus estrategias” (Langlois, 2010:20)

Cuando existen respuestas controladas a peligros que se pueden presentar en cualquier actividad representa un mecanismo de alta competitividad y desarrollo facilitando el crecimiento del sector económico o crecimiento personal. La justificación económica de un sistema de seguros es que contribuye al bienestar general mejorando las perspectivas de planes que podrían frustrarse por eventos negativos. Las organizaciones de seguros (aseguradoras) se establecieron para ayudar a disminuir las consecuencias financieras negativas de hechos inesperados (Medrano, 2008). En este contexto las empresas de seguros son una garantía para el emprendimiento de nuevos proyectos y fundamentales para la toma de decisiones.

Riesgo

Icaza define el riesgo como la contingencia de pérdida o la posibilidad de ganancia, o una y otra simultáneamente (Icaza, 1995). Si el suceso causante del riesgo no se realiza sería un riesgo especulativo y por el otro lado ocasionaría daños al patrimonio o la persona. Blanco comparte la definición con Icaza y da una explicación más amplia:

“Posibilidad o contingencia de que ocurra un acontecimiento incierto, que siendo totalmente fortuito, tiene consecuencias negativas o dañosas a los intereses del hombre, al interés de un conglomerado humano o a los intereses de la sociedad en general.” (Blanco, 2000: 28)

Estas consecuencias negativas son situaciones que pueden ser por factores internos o externos. En el campo económico, como señala Jonathan Jaramillio,

“Los factores internos responden a situaciones propias de la empresa, que dan lugar a debilidades no atendidas eficientemente, originadas por falencias en el diseño de procesos, normativas, recursos requeridos, entre otros. Por el otro lado, los factores externos corresponden a elementos ocasionados por el entorno, los cuales no pueden ser controlados por la empresa. Dentro de estos se encuentran aspectos políticos, económicos, sociales, tecnológicos y ambientales” (Jaramillio, 2014, pág. 13)

Características del Riesgo

Posible: El riesgo es una posibilidad, es decir el suceso o acontecimiento tiene posibilidad de ocurrencia (Blanco, 2000).

Incierito: No existe certidumbre de ocurrencia. No se conoce espacio, tiempo, dimensión, etc de que ocurra el suceso (Blanco, 2000).

Fortuito: El suceso debe ser accidental o involuntario, es decir independiente de la voluntad del hombre (Blanco, 2000).

Dañoso: Si el suceso ocurre tiene consecuencias negativas y representa una pérdida (Blanco, 2000).

No todos los riesgos son sujetos al contrato de seguros. Los riesgos asegurables son cuantificables, previsibles, incierto, accidental, y lícitos (Blanco, 2000).

Tipos de Riesgo

- **Riesgo Económico (De Capital)**

Cualquier tipo de capital está expuesto a riesgo de pérdida, pero el nivel de riesgo varía según el tipo de inversión.

El grado mínimo de riesgo asumido por la elección de los bienes de capital en lugar de bienes de consumo, no tiene el mismo tipo de influencia en la actividad económica como el riesgo adicional involucrado en ciertos empleos. El primero afecta directamente la voluntad de los hombres para el trabajo o para acumular capital; el último afecta a la elección de la forma en que habrán de emplear su fuerza de trabajo o capital (Willet, 1951). Estos tipos de riesgo, Willet (1951) los denomina *Riesgos Económicos* porque aparecen en la vida económica.

Los riesgos de capital se pueden clasificar según la incertidumbre. Un mismo bien puede tener diferentes riesgos y a mayores riesgos, mayor es la incertidumbre. Es por esta razón que las empresas de seguros se especializan en diferentes ramos y limitan su responsabilidad según el tipo de seguro que brindan.

- **Riesgo Extra-Económico**

Existen otros riesgos a los cuales el hombre está expuesto, pero no son el resultado de la actividad económica. Por ejemplo, riesgo al contagio de enfermedades, o pérdidas por incendio. Este tipo de riesgos afectan la actividad económica pero no de la misma manera, ya que el riesgo no depende de la conducta del hombre (Willet, 1951).

Willet (1951) considera que se debe poner mayor atención al riesgo económico el cual surge a causa de la participación del hombre en la vida económica.

- **Riesgo Personal**

Se considera el valor subjetivo depositado en bienes personales más que un valor monetario, por lo tanto para el propietario existe más un valor sentimental. A un capitalista le pasa lo contrario pues es indiferente a la pérdida de bienes de capital ya que está seguro que el valor completo le será reembolsado (Willet, 1951).

- **Riesgo Laboral**

Se refiere a los riesgos expuestos en accidentes de trabajo. Invalidez, imposibilidad, etc.

Blanco (2000) explica los tipos de riesgo por los intereses afectados en riesgos personales, materiales y patrimoniales. Los riesgos personales son aquellos que amenazan la integridad física o mental de

las personas. Por ejemplo muerte natural o accidental, enfermedad, invalidez, desmembración, vejez, viudedad, orfandad, desempleo (Blanco, 2000).

Los riesgos materiales afectan la integridad física de bienes muebles o inmuebles. Pueden ser incendios, avería, terremoto, robo, choque, rayo, granizo, etc. Y los riesgos patrimoniales son aquellos que generan pérdida total o parcial del patrimonio. Es una disminución económica. Puede ser responsabilidad civil donde la persona es declarada culpable de los prejuicios.

En los diferentes tipos de riesgo se puede identificar los factores internos y externos que inciden respectivamente y que al suscitarse provocan resultados no esperados.

Métodos utilizados en definición de riesgos

1. La ley de los grandes números

Es la técnica que recomienda observar el mayor número posible de riesgos similares expuestos a una eventualidad y en un tiempo determinado, y luego los resultados se aproximen a una posibilidad de ocurrencia del siniestro.

La ley de los grandes números se define así: “Mientras mayor sea el número de exposiciones, más estrecha será la diferencia entre los resultados efectivos y los esperados como probables con un número infinito de exposiciones” (Icaza, 1995, pág. 13) Es decir, que mientras más sucesos de un evento se tengan en diferentes espacios de tiempo, la probabilidad de poder predecir los riesgos se vuelve más certera.

2. La estadística

Facilita la catalogación de los riesgos de acuerdo con su gravedad o intensidad, la frecuencia de ocurrencia de un siniestro y la magnitud de las pérdidas (Blanco, 2000).

3. El cálculo de las probabilidades

La probabilidad es la posibilidad que ocurra un suceso o un acontecimiento durante un espacio de tiempo. Es la fracción de la unidad en donde el numerador representa el número de casos favorables y el denominador el número de casos posibles (Icaza, 1995).

Empresa de Seguros

Una Empresa de Seguros es una empresa de servicios cuya actividad económica consiste en ofrecer a personas u empresas la cobertura de posibles riesgos económicos. Los riesgos económicos son los riesgos asegurables, es decir cualquier bien personal o colectivo que sea tangible y cuantificable (determinado valor).

La realización de estos riesgos se denomina siniestros. Los siniestros implican para las personas u empresas pérdidas no solo materiales si no también financieras. El rol de la empresa aseguradora es cubrir estas pérdidas. “Una compañía de seguros reduce pérdidas financieras provocadas por hechos aleatorios que impiden la realización de expectativas razonables” (Medrano, 2008:302).

Una empresa de seguros debe realizar varios análisis para determinar el riesgo, la probabilidad de que suceda algún siniestro y la prima correspondiente. Sin embargo, Willet (1951) menciona que a pesar de que ninguna otra cosa es más esencial en los negocios que la habilidad de predecir sucesos futuros o deseos de los consumidores, es importante destacar que las pérdidas pueden resultar de la no ocurrencia de un evento anticipado, así como la ocurrencia de un evento no anticipado (Willet, 1951).

Las Empresas de Seguros deben ser capaces de utilizar adecuadamente la información disponible y con ella predecir con precisión mediante un análisis estadístico. De esta manera, agrupar el riesgo. “El agrupamiento es una estrategia para diversificar el riesgo y consiste en que los individuos inviertan poco en muchos sucesos no relacionados entre sí” (Krugman y Wells, Microeconomics, 2006: 544-545). Este agrupamiento implica que a pesar de que las compañías de seguros protegen a los individuos frente al riesgo, las compañías no asuman grandes riesgos que no serán capaces de afrontar. Sin embargo, alega Krugman, las compañías de seguros no pueden eliminar completamente el riesgo, “existe siempre reducto de riesgo que no se puede diversificar” (Krugman y Wells, Microeconomics, 2006: 544-545).

Las Empresas de Seguros como cualquier otra empresa maximizan su utilidad y existen debido a que existen ganancias derivadas del comercio del riesgo: transferir el riesgo de una persona más adversa a otra menos adversa que está dispuesta a asumirlo.

Las empresas de seguros se crean por su demanda. Los agentes económicos demandan seguros debido a la aversión frente al riesgo. Las personas están dispuestas a pagar un precio considerable a cambio de reducir su riesgo. Pagarán una prima que es una cantidad de dinero por una indemnización futura en caso de que se produjera una situación adversa, es el pago que realiza el asegurado a la compañía de seguros a cambio de la promesa de ésta de hacerse cargo de una serie de pagos en caso de que sucedan determinados siniestros.

Los asegurados pagarán una prima siempre y cuando ésta sea menor que la posible pérdida en caso que ocurra el siniestro, pero mientras más aversos al riesgo son, mayor es la prima que están dispuestos a pagar.

Los principales elementos que deben tener las empresas como lo señala Karl Borch (1964) es la prima y la probabilidad de que ocurra un evento que dé lugar a la indemnización.

Por el otro lado, una empresa aseguradora es neutral al riesgo de otros agentes económicos y como cualquier empresa, una aseguradora busca maximizar su utilidad, por lo tanto su principal propósito es la rentabilidad financiera (Molina-Marin, Vargas-Jaramillo, Berrio-Castano, y Munoz, 2010).

Sin embargo, como toda empresa se enfrenta a riesgos que Ávila, Macedo los define como riesgo interno, riesgo sectorial y riesgo de mercado.

- **Riesgo Interno:** Causado por debilidades de la empresa que hacen vulnerables a sus procesos por errores y falencias cometidas. Su control al ser propio de la empresa puede ser superado con decisiones correctas que eliminan las causas que lo provocan.

- **Riesgo Sectorial:** Causado por la competitividad propia de las empresas y personas naturales que participan en la actividad económica y atienden al mercado objetivo.
- **Riesgo de Mercado:** Causado por los factores externos no controlables que participan en el mercado y que establecen condiciones que inciden en el comportamiento del sector y de la empresa (Ávila, 2008, pp. 128-134).

Las Empresas de Seguros para reducir el riesgo sectorial debido a la competencia, ajustan el nivel de primas en el mercado para captar más asegurados. Sin embargo la prima se puede reducir solo a un cierto nivel para poder alcanzar ganancias (Colomeischi, 2012). Y el riesgo más importante para una aseguradora es el interno debido a que depende de procesos complejos para poder asumir riesgos que no son propios y así mismo mientras mejores técnicas tengan menor competencia tendrán en el mercado.

Una empresa aseguradora se somete a mayores riesgos que otra empresa porque debe asumir riesgos propios y riesgos de otras personas u empresas, pero al mismo tiempo a mayor riesgo, existe mayor rentabilidad de acuerdo a la capacidad de la empresa de establecer las mejores técnicas y medidas preventivas y correctivas.

Cuando la empresa de seguros acumula riesgos iguales de muchos asegurados, la posibilidad de tener errores al predecir riesgos será menor, así el riesgo que una empresa de seguros lleva es mucho menor que la suma de los riesgos individuales de los asegurados. Además mientras más seguros existan, se cumple el principio de compensación en donde la prima pagada por siniestros no ocurridos ayuda a cubrir los siniestros que sí sucedieron. Y mientras mayor número de pólizas emitidas, más grande es la empresa. Mientras más grande una empresa de seguros es, puede brindar más barato el servicio de seguros, a mayor riesgo, más barato el seguro (Willet, 1951). Esto debido a que el peligro agregado es mucho menor que la suma de los peligros individuales (Roscher, 1878).

El mecanismo de una empresa aseguradora es expedir pólizas, las cuales son pagadas por el asegurado con la prima. Esta póliza promete pagar al beneficiario la pérdida financiera del siniestro ocurrido. Este sistema de seguros permite transferir riesgos de una persona o empresa que es el asegurado a una entidad que asume este riesgo y es la empresa aseguradora (Akin, 2009). Las empresas de seguros resuelven el problema del riesgo. Por lo tanto la empresa aseguradora será la entidad encargada de indemnizar, devolver todo o parte del daño producido según condiciones del contrato. Pero la empresa aseguradora no solo actúa en el momento del siniestro, también asesora y mantiene informado al cliente sobre el nivel de riesgo.

Las empresas aseguradoras se basan en dos principios:

- El comercio del riesgo puede generar ganancias mutuas, es decir las ganancias que se generan cuando la gente menos dispuesta a afrontar el riesgo se lo transfiere a personas con mayor disposición a soportarlo.
- Y que parte del riesgo se puede eliminar por la diversificación (Krugman, 2006).

En el principio de diversificación existe un agente importante que se denomina Reaseguro. Las empresas reaseguradoras son también empresas de seguros que asumen el riesgo de otra empresa aseguradora. Es un acuerdo mediante el cual un asegurador, denominado cedente, transfiere a otro asegurador, denominado reasegurador, la totalidad o una parte de sus riesgos y éste recibe una parte de la prima. Este mecanismo permite estabilidad para las compañías de seguros así como tranquilidad para los asegurados sobre posibles riesgos que de que la empresa aseguradora no pueda cubrir la indemnización.

Existen tipos de compañías de seguros como compañías de seguros mutuos y sociedades por acciones, la diferencia radica en que la primera utiliza solo el capital acumulado de los clientes, mientras que la otra tiene una entrega de capital inicial por parte de los accionistas. El capital es invertido para el propósito de ganancia.

Las entidades aseguradoras se encuentran expuestas, además de los riesgos generales a que se expone toda entidad financiera (como son, entre otros, los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, legal, estratégico y reputacional), a riesgos particulares de la actividad aseguradora como serían los riesgos de suscripción y de insuficiencia de reservas técnicas. Estos últimos también suponen la posibilidad de afectar los resultados potenciales y, por ende, de generar una pérdida del valor económico del patrimonio de las entidades aseguradoras y de su reputación en el mercado con efectos nocivos para su solvencia y viabilidad financiera. (Superintendencia Bancaria de Colombia)

Tipos de Seguros

El grupo de seguros está integrado por contratos de objeto semejante, los ramos son formas especiales de seguros y sus diferentes tipos son modalidades de seguros.

Se considera el ramo como el conjunto de modalidades de seguro relativas a riesgos de características o naturaleza semejantes (Fundación Mapfre).

Sergio Baeza Pinto clasifica en “seguro de cosas, seguros de derechos, seguros patrimoniales y seguros de personas” (Pinto, 2001).

Los seguros de cosas abarcan los ramos que aseguran un bien, como el seguro de incendio, robo, vehículos, de nave, etc. El grupo de seguros de derecho es aquel en el cual el interés del asegurado está en su derecho de exigir préstamos a terceros como el seguro de caución. Los seguros patrimoniales son aquellos que tratan de evitar el deterioro del seguro por un acto que lesiona a un tercero, es el caso del seguro de responsabilidad civil. El seguro de personas gira alrededor de la integridad personal del asegurado como el seguro de vida, accidentes, personales o de enfermedad.

Contrato de Seguros

El seguro se lleva a cabo mediante contratos legales bajo los cuales el asegurador recibe una prima, y promete reembolsar al asegurado o prestarle servicios en caso de sufrir pérdidas durante el período del acuerdo (Icaza, 1995).

Los elementos de un contrato de seguro son: (Superintendencia de Bancos y Seguros, 1963)

1. El asegurador;
2. El solicitante;
3. El interés asegurable;
4. El riesgo asegurable;
5. El monto asegurado o el límite de responsabilidad del asegurador, según el caso;
6. La prima o precio del seguro; y,
7. La obligación del asegurador, de efectuar el pago del seguro en todo o en parte, según la extensión del siniestro.

El interés asegurable es toda relación económica sobre un bien o persona que puede sufrir un daño. El riesgo es la causa del contrato y la prima es la contraprestación económica. Si no existen estos tres elementos el contrato no cumple la función de seguro (Icaza, 1995) .

Las condiciones contractuales deben estar sujetas a un marco legal que permita la prestación del servicio, estableciendo así las garantías para su cumplimiento y los procesos de litigio en caso de omitir alguna responsabilidad por parte de las partes (Jaramillo, 2014).

Prima

La suma pagada por el asegurado a la empresa aseguradora es la prima. Como lo define Blanco (2000), la prima es el precio del seguro, la prestación que debe pagar el asegurado a cambio de tener la tranquilidad que de realizarse un siniestro no requerido por las partes, los daños serán compensados. “La prima viene a ser el tributo que paga el asegurado en busca de la seguridad económica” (Blanco, 2000).

El costo del seguro depende del grado de probabilidad del suceso incierto como del monto asegurado y el período de duración del contrato (Blanco, 2000). Pero por si solo es menor que el valor de la prima debido a que la empresa cubre todos los costos de negocio. En un sentido económico el valor de la prima debería ser solo el valor para asumir el siniestro (Borch, 1964). Sin embargo la prima no puede ser un valor que cubra solo el posible siniestro, es mayor debido a que la empresa tiene costos administrativos y se debe considerar también los clientes impagos o en mora, así como los riesgos que la empresa puede tener (Arrow K. , 1963).

A esto, Bernoulli argumenta que las personas aversas al riesgo están dispuestas a pagar una prima extra por su seguridad que está por encima del valor verdadero de la prima (Tortella, 2011). Bernoulli considera una prima extra debido a que como en cualquier negocio el precio pagado por el servicio es mayor, para que la empresa, en este caso el seguro, tenga una ganancia.

Ossa (1988) expresa que la prima en aspectos económicos tiene dos componentes: “La Prima Pura y la Prima Comercial”.

- La prima pura es el principal componente del precio del seguro, y de su exacta determinación depende el éxito o el fracaso del asegurador en cada contrato.
- La Prima Comercial o Bruta representa la totalización de diferentes rubros que son ajenos al valor del riesgo pero se hallan ligados directamente o indirectamente al costo financiero de

la actividad empresarial (Ossa, 1988). Entre ellos se puede mencionar gastos de celebración de contrato, comisiones, costo de administración, ganancias, sueldos.

Por su lado Blanco (2000) denomina la prima neta y la prima bruta.

El cálculo de la prima se realiza utilizando la ciencia actuarial y también se estiman los costos fijos y variables.

Para entender cómo se calcula una prima, se define la prima neta como p . La empresa de seguros ofrece el contrato por un valor de $x > p$ (Borch, 1964)

La compañía vende $n=n(x)$ contratos, en donde x es el valor de la prima cobrada al asegurado que incluye la prima neta más los costos. Si x aumenta, $n(x)$ disminuye.

$$x = p + \frac{C}{n}$$

Donde C representa los costos de vender y manejar el portafolio de n contratos. Los costos se dividen en costos fijos y costos variables, por lo tanto:

$$x = p + C_2 + \frac{C_1}{n(x)}$$

La función $n(x)$ representa la demanda en el mercado de seguros. Es más difícil predecir el número de contratos que va a firmar la empresa y esto dificulta la correcta estimación de la prima. Si $n(x)$ fuese aproximadamente constante sería más probable la estimación, es decir si el seguro fuese inelástico al precio, pero cuando el valor de la prima es bajo las ventas incrementan. Por ello, los estudios para determinar la prima van más allá.

Por la misma razón de prever el negocio, si una compañía de seguros tiene pérdidas constantemente, tarde o temprano llegará un punto de no poder cubrir todos los contratos. Y por esta razón Borch argumenta que la prima cobrada debe ser superior a la real (Borch, 1964). Además, la prima neta se incrementa a medida que el nivel de riesgo aumenta, y esto significa que la incertidumbre es también más alta.

Por otro lado, Willet (1951) menciona que no está bien que la prima pagada sea mayor al valor de la pérdida, sin embargo, un sobre seguro puede llevar a un fraude, un seguro completo a descuidos, y un seguro parcial a una disminución de la seguridad.

No obstante, ese porcentaje mayor no ha sido decidido, y existen algunas maneras que se han planteado para tratar de calcular una prima aceptable para el cliente como para la empresa. Pero el método usado lo ha elegido cada empresa considerando el riesgo, el ramo, los clientes, la distribución de probabilidad, de ganancias, etc (Borch, 1964).

Cuando se habla de la distribución de probabilidad se refiere a la probabilidad de la empresa de ganar o de perder. La distribución de ganancias se refiere a que la ganancia de la empresa es una variable estocástica, es decir aleatoria y por lo tanto depende de la prima, la función de demanda y la distribución de reclamos. Borch la denomina como la política de la empresa incluyendo la política de riesgo que escoge (Borch, 1964).

Además Borch añade que se debe tomar en cuenta la utilidad de la compañía, otra metodología para determinar la prima es con una función de utilidad. El concepto “utilidad del dinero”, juega un rol importante en la teoría clásica pero este concepto también es necesario en la teoría del seguro (Borch, 1964). Si se analiza por parte del individuo, cada uno actúa para maximizar la función de utilidad. El ingreso está atado a la función de utilidad, y los costos que puede producir un siniestro¹ se deducen del ingreso, por lo tanto la utilidad disminuye.

Si se utiliza productivamente los fondos de reserva de las compañías de seguros, el costo del seguro se reduciría (Willet, 1951).

El Seguro en el Ecuador

En el Ecuador aparece el seguro con agentes de compañías extranjeras cuya misión era de receptores y mensajeros. Durante el siglo XIX, la actividad aseguradora era libre e independiente del Estado. Los aseguradores que trabajaban en su propio país operaban en el puerto de Guayaquil en los ramos de incendio y marítimo.

El primer indicio que se tiene es en el Código de Comercio de Eloy Alfaro, publicado por Decreto el 30 de Julio de 1906, en el cual se hace una pequeña mención entre los actos de Comercio al Contrato de Seguro (Icaza, 1995).

Claramente las empresas extranjeras eran las únicas participantes. El 21 de octubre de 1909 se emite un decreto para reglamentar el funcionamiento de las compañías en el país, se establecieron normas como la presencia de un apoderado, un capital mínimo para operar, inversión del 25% declarado en bienes raíces, cédulas hipotecarias y otros papeles fiduciarios (Icaza, 1995).

A inicios del siglo XX, los únicos ramos que operaban son: Seguros de Vida, Incendio y Marítimo.

El 31 de diciembre de 1937, el Estado dicta la ley sobre Inspección y Control de Seguros que complementa la regulación a las empresas. Con la ley se construye un control administrativo, financiero y económico sobre la actividad aseguradora en el Ecuador. A partir de 1937 se crean compañías nacionales y se empieza a motivar a inversionistas nacionales y al Estado de promocionar empresas de seguros con capital nacional, así empiezan a formarse compañías nacionales (Icaza, 1995).

En la década de 1950 a 1960 operaban compañías en los ramos de robo, fidelidad, responsabilidad civil y vehículos. En 1963 se reforma la Ley de Seguros mediante Decreto Supremo de la Junta Militar de Gobierno y en 1967 se dicta la Ley General de Compañías de Seguro que establece los requisitos que debe cumplir una compañía para operar seguros de vida y daños en el país. También se regula a los corredores de seguro, agencias colocadoras de seguro, etc. Y además se nombra a la Superintendencia de Bancos ser la institución reguladora de las compañías de seguros (Icaza, 1995).

¹ El siniestro es la realización del riesgo asegurado. (Blanco, 2000)

A partir de esta fecha, la Superintendencia de Bancos del Ecuador reguló y controló a las empresas de seguros y a la vez la dictó regulaciones y parámetros bajo los cuales debía regirse la actividad aseguradora.

El 12 de septiembre del 2014 se aprueba el Código Orgánico Monetario y Financiero, en éste el control del sector de seguros pasa a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la Junta de Regulación Monetaria y Financiera.

Normativas y Leyes de Seguros

Para una normal operatividad, el seguro requiere de supervisión que garantice el cumplimiento y la prestación de servicios en base a los lineamientos establecidos en la ley.

Quevedo, Ignacio señala:

“La supervisión del seguro garantiza al sector, permitiendo que las condiciones de contrato de los servicios ofertados se acojan a disposiciones determinadas para garantizar un servicio de calidad y válido en función de los intereses del asegurado” (Quevedo, 2011: 250).

La supervisión garantiza los derechos y deberes tanto del asegurado como del asegurador, en el caso ecuatoriano la entidad encargada de la supervisión del mercado asegurador es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a partir del 2015 y para el caso colombiano la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Estas instituciones cumplen con la obligación de controlar las instituciones del sistema financiero y seguro privado para que se cumpla la normativa y los servicios prestados a la comunidad sean lícitos y para el bienestar de toda la sociedad.

Ley General de Seguros del Ecuador

En el Ecuador las empresas de seguros estarán controladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, para lo cual se regirá bajo el control jurídico la Ley General de Compañías de Seguros, Reglamento a la Ley General de Seguros y otras regulaciones dictadas por la Superintendencia, Código Orgánico Monetario y Financiero, regulaciones que emita la Junta Monetaria, Ley de Compañías y Ley de Mercado de Valores.

A continuación se hace mención a la normativa aplicada hasta el 31 de diciembre del 2014, período de análisis del presente estudio, ya que a partir del 2015, El Código Orgánico Monetario y Financiero cambia ciertas normas y artículos que se analizarán en el capítulo correspondiente al mercado asegurador ecuatoriano.

Agentes del mercado asegurador

En la Ley General de Seguros se establece los agentes que integran el sistema de seguro privado, los mismos que son:

- a) Todas las empresas que realicen operaciones de seguros;
- b) las compañías de reaseguros;

- c) los intermediarios de reaseguros;
- d) los peritos de seguros; y,
- e) Los asesores productores de seguros.” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 1998: 2)

En la misma ley se determinan los conceptos de cada agente así como sus responsabilidades y condiciones para operar.

Por otro lado, en el artículo 4 de la Ley General de Seguros se establece que las compañías de reaseguros son de igual manera compañías anónimas constituidas en el territorio nacional o sucursales de empresas extranjeras establecidas en el país de conformidad con la ley; con el objetivo de otorgar coberturas a una o más empresas de seguros por los riesgos que éstas hayan asumido, así como realizar operaciones de retrocesión.

Los intermediarios de seguros que se encuentran en el mercado son personas jurídicas cuya actividad específica es gestionar y colocar reaseguros y retrocesiones para las empresas de seguros o compañías de reaseguros.

Los peritos son inspectores de riesgo o ajustadores de siniestros. Son personas naturales o jurídicas y su objetivo es examinar y calificar riesgos y examinar y valorar siniestros respectivamente. Se analiza de manera transparente y equitativa de acuerdo al contrato de seguros.

Finalmente los asesores productores de seguros son agentes de seguros y agencias asesoras productoras de seguros. Se diferencian en que los agentes de seguros son personas naturales y las agencias son personas jurídicas. Los asesores buscan gestionar y obtener contratos de seguros para una o varias empresas.

Constitución de una Empresa de Seguros

De acuerdo a la Ley General de Seguros (1998) el asegurador es la persona jurídica legalmente autorizada para operar en el Ecuador, quien asume los riesgos específicos del contrato. Para operar una empresa de seguros el superintendente de bancos y seguros debe conceder un permiso y para ello analiza los siguientes requerimientos fundamentales:

1. Que el ente asegurador a crearse conviene a los intereses públicos.(Demanda de mercado)
2. Representantes de la empresa aseguradora tengan solvencia moral y económica, y estabilidad financiera.
3. Análisis de los ramos que va a desarrollar. (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998)

Además, en el artículo 3 de la Ley General de Seguros se especifica que las empresas autorizadas para realizar operaciones de seguros son las compañías anónimas constituidas en el territorio nacional y las sucursales de empresas extranjeras establecidas en el país cuyo objeto exclusivo es el negocio de asumir directa o indirectamente o aceptar y ceder riesgos en base a primas (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998)

Las empresas de seguros son: de seguros generales, de seguros de vida y las que operaban al 3 de abril de 1998 en conjunto en las dos actividades. Las empresas de seguros que se constituyeron a partir del 3 de abril de 1998, sólo podrán operar en seguros generales o en seguros de vida.

- Las de seguros generales son aquellas que aseguren los riesgos causados por afecciones, pérdidas o daños de la salud, de los bienes o del patrimonio y los riesgos de fianza o garantías.
- Las de seguros de vida son aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas dentro o al término de un plazo, un capital o una renta periódica para el asegurado y sus beneficiarios. Las empresas de seguros de vida, tendrán objeto exclusivo y deberán constituirse con capital, administración y contabilidad propias (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998)

Las empresas de seguros que operen conjuntamente en los ramos de seguros generales y en el ramo de seguros de vida, deben mantener contabilidades separadas.

El Superintendente de Bancos y Seguros, en un plazo no mayor de sesenta días, admitirá o rechazará las solicitudes presentadas para la constitución o establecimiento de las personas jurídicas que integran el sistema de seguro privado, en base a los informes técnico, económico y legal de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, los que se elaborarán en función de los estudios de factibilidad y demás documentos presentados por los promotores o fundadores. En dichos informes se evaluará la solvencia, probidad y responsabilidad de los promotores, fundadores o solicitantes (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998)

Una vez cumplidos los requisitos legales y efectuadas las investigaciones correspondientes, el Superintendente de Bancos y Seguros aprobará, mediante resolución, la constitución de la compañía, en un plazo no mayor de sesenta días, dispondrá su inscripción en el registro mercantil de su domicilio principal y extenderá el certificado de autorización, que estará a la vista del público (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998)

En el artículo 11 de la misma ley se aclara que el certificado de autorización no habilita, por sí solo, a las empresas de seguros para asumir riesgos y otorgar coberturas, deben obtener del Superintendente de Bancos y Seguros, un certificado específico para cada ramo, de acuerdo a las normas que al respecto expida la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Para otorgar el referido certificado, el Superintendente de Bancos y Seguros exigirá que a la documentación pertinente, se agregue, el o los respectivos contratos de reaseguros (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998).

En el artículo 12 se determina que cuando obtengan el certificado de autorización, la empresa de seguros deberá iniciar sus operaciones en el transcurso de seis meses a partir de la fecha de otorgamiento; caso contrario éste quedará sin valor y efecto, y ello será causal de liquidación de la sociedad (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998).

Estructura de una Compañía de Seguros

El artículo 16 expone que el directorio de las empresas de seguros y compañías de reaseguros, estará integrado siempre por un número impar, no menor de cinco ni mayor de quince vocales principales, elegidos o reelegidos por la junta general de accionistas, la que también designará igual número de vocales suplentes, por igual período (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998).

Empresas Extranjeras

Las empresas que realizan operaciones de seguros o compañías de reaseguros del exterior que quieran establecerse en el país, deberán obtener autorización previa de la Superintendencia de Bancos del Ecuador según el artículo 19.

Una empresa extranjera, previo a obtener la autorización, deberá cumplir con los requisitos que para el efecto establezca la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Para su gestión y funcionamiento, mantendrá permanentemente en el país, cuando menos un apoderado general, cuyo poder será previamente calificado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y deberá inscribirse en el registro mercantil.

Capital

En el reglamento a la ley general de seguros, el artículo 14 establece:

“Art. 14.- El capital pagado para la constitución de una empresa de seguros, será expresado en moneda de curso legal y no será menor a cuatrocientos sesenta mil cincuenta y siete con 50/100 dólares de los Estados Unidos de América.

El capital pagado para las empresas que operan en seguros generales, en un solo ramo, será expresado en moneda de curso legal y no será menor a ciento noventa y siete mil ciento sesenta y siete con 50/100 dólares de los Estados Unidos de América.

El capital pagado para la constitución de una compañía de reaseguros será expresado en moneda de curso legal y no podrá ser menor a novecientos veinte mil ciento quince dólares de los Estados Unidos de América.

El capital pagado para la constitución de intermediarias de reaseguros no podrá ser menor al equivalente al 20% del capital mínimo exigido a las empresas de seguros.

El capital pagado mínimo exigido deberá ser aportado en efectivo.

Los recursos para el aumento de capital podrán provenir:

1. De nuevos aportes en efectivo.
2. Del excedente de la reserva legal.
3. De las utilidades no distribuidas.
4. De la capitalización de cuentas de reserva, siempre que estuvieren destinadas a este fin.
5. De la capitalización de las reservas formadas por la aplicación de sistemas de corrección de los estados financieros; siempre y cuando se capitalice en numerario una cantidad igual” (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998:6)

Los recursos para el pago de capital no podrán provenir de préstamos u otro tipo de financiamiento directo o indirecto concedidos por la propia empresa. La Superintendencia de Bancos del Ecuador verificará la legalidad del pago de dicho capital, su procedencia y aplicación de los fondos.

El capital autorizado no podrá ser materia de publicidad. Las sucursales de empresas extranjeras que operen en el Ecuador sólo podrán anunciar la cuantía del capital asignado a la sucursal.

Art. 15.- Las personas jurídicas que integran el sistema de seguro privado, formarán y mantendrán un fondo de reserva legal no inferior al cincuenta por ciento (50%) del capital pagado. Al final de cada

ejercicio económico, destinarán por lo menos el diez por ciento (10%) de sus utilidades netas a la reserva legal.” (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998:6)

Reservas Técnicas

Las empresas de seguros y compañías de reaseguros deberán constituir mensualmente las siguientes reservas técnicas:

- “a) Reservas de riesgos en curso;
- b) Reservas matemáticas;
- c) Reservas para obligaciones pendientes;
- d) Reservas para desviación de siniestralidad y eventos catastróficos.” (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998: 8)

“Art. 22.- Las empresas de seguros y compañías de reaseguros para el ejercicio de su actividad, deberán acreditar ante la Superintendencia de Bancos del Ecuador el margen de solvencia que se determina la ley de acuerdo con lo siguiente:

- a) Las primas netas recibidas en los últimos doce meses no podrán exceder de seis veces su patrimonio; y,
- b) El patrimonio no podrá ser menor a una sexta parte del total de sus activos menos los cargos diferidos (Ley General de Seguros del Ecuador , 1998: 9)

Para las empresas de seguros que operen simultáneamente en los ramos generales y vida, a efecto de cumplir con las proporciones establecidas en los literales a) y b) de este artículo, se tomará en cuenta el patrimonio total de la empresa, las primas netas recibidas y los activos totales menos los cargos diferidos del balance consolidado.

Ley de Seguros de Colombia

En Colombia la Superintendencia Financiera de Colombia es la entidad encargada de controlar y autorizar los ramos de seguros. La actividad aseguradora solo puede funcionar en Colombia previa autorización del Estado (Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, 2004)

Se debe solicitar una autorización para desarrollar una compañía de seguros. Para ello, se acompaña un estudio que sustente la apertura del mismo. Este estudio lleva un análisis del estado del ramo a nivel nacional y del mercado para que justifiquen la apertura del ramo, además de todo el estudio comercial, técnico, financiero y administrativo. Una parte muy importante es las proyecciones de los resultados esperados para los tres primeros años de operación incluyendo capital mínimo, margen de solvencia, patrimonio requerido por ramos y patrimonio técnico (Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, 2004).

De acuerdo con lo establecido en el inciso segundo, numeral 1º, artículo 184 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (EOSF), la aprobación previa de pólizas y tarifas sólo es necesaria cuando se trata de la autorización inicial a una entidad aseguradora o de la correspondiente para la explotación de un nuevo ramo.

Cuando resulte necesario, deben identificarse los tipos de contrato de reaseguro que respalden la operación del ramo e incluir la carta de intención de los reaseguradores de participar en tales contratos.

En Colombia las compañías se deben constituir bajo la forma de sociedad anónima mercantil o asociación cooperativa.

Respecto a las empresas extranjeras, estas no pueden contratar ni operar seguros directamente en el país. Se debe constituir una entidad filial de acuerdo a la ley. Cuando se tomen seguros sobre los barcos, aeronaves y vehículos matriculados en el país y los bienes situados en territorio colombiano, éstos deben contratarse con compañías legalmente establecidas en Colombia o con entidades aseguradoras del exterior previa autorización que, por razones de interés general, imparta la Superintendencia Bancaria(Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, 2004).

Capital Mínimo y Patrimonio Técnico por Ramos

- Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico saneado: Las compañías y cooperativas de seguros deben mantener y acreditar ante la Superintendencia Financiera de Colombia como margen de solvencia, un patrimonio técnico saneado equivalente, como mínimo, a las cuantías que determine el Gobierno Nacional. El margen de solvencia se determina en función del importe anual de las primas o de la carga media de siniestralidad en los tres (3) últimos ejercicios sociales; de entre ellos el valor que resulte más elevado (Estatuto Orgánico del Sistema Financiero,2004)
- El patrimonio técnico saneado computable para estos fines comprende la suma del capital primario y secundario(Circular Jurídica 007, 1996)

Reservas Técnicas

Las entidades aseguradoras en Colombia deben constituir las siguientes reservas técnicas:

- a) Reserva de riesgos en curso, que se establece como un valor a deducir del monto de la prima neta retenida con el propósito de proteger la porción del riesgo correspondiente a la prima no devengada.
- b) Reserva matemática, que se define como la diferencia entre el valor actual del riesgo futuro a cargo del asegurador y el valor actual de las primas netas pagaderas por el tomador;
- c) Reserva para siniestros pendientes, que tiene como propósito establecer adecuadas cautelas para garantizar el pago de los siniestros ocurridos que no hayan sido cancelados o avisados durante el ejercicio contable.
- d) Reserva de desviación de siniestralidad, que se establece para cubrir riesgos cuya siniestralidad es poco conocida, altamente fluctuante, cíclica o catastrófica (Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, 2004)

La Superintendencia Financiera de Colombia evalúa que las tarifas que ponen las entidades aseguradoras cumplan con los requisitos jurídicos y técnicos previstos en la ley. Caso contrario la SFC puede prohibir la utilización de la póliza o tarifa correspondiente hasta tanto se acredite el cumplimiento del requisito respectivo o, incluso, pueda suspenderse el certificado de autorización de

la entidad cuando tales deficiencias resulten sistemáticas, aparte de las sanciones legales procedentes.

La normativa legal así como la supervisión de las empresas de seguros permiten garantizar prestaciones de servicios de calidad por parte de empresas que cumplan todos los requerimientos para prestar este tipo de servicios, permite a los asegurados contar con un respaldo eficiente y a tiempo en base a las condiciones del contrato, contribuye a un mercado sólido con instituciones capaces de asumir riesgos, también se determina bases para los montos de primas evitando valores muy altos o bajos de acuerdo al tipo de riesgo, existe respaldo jurídico para las partes, entre otros.

Finalmente, para concluir la fundamentación teórica se explica brevemente el término de eficiencia y los indicadores para el análisis financiero del mercado asegurador que son el objetivo de esta investigación.

Eficiencia

Eficiencia Financiera

Para evaluar la eficiencia, es importante distinguir entre reducciones de costos y mejoras de eficiencia; no son sinónimos. Las disminuciones de los gastos operativos pueden ser resultado de reducciones de personal, cierre de sucursales, consolidación de oficinas, etc. Sin embargo, tales reducciones de gastos no se trasladan automáticamente en mejoras de eficiencia, puesto que podrían ir acompañados de una correspondiente disminución de activos e ingresos, lo cual simplemente representaría una disminución de la empresa, en lugar de un aumento de eficiencia (Rhoades, 1998). Una mejora de eficiencia requiere que los costos disminuyan en mayor proporción que los activos (ingresos). Por esta razón los indicadores se calculan sobre la base de activos (Fuentes & Guzmán, 2002).

Además, el concepto de eficiencia está en función de los objetivos que se plantean. De esta forma se puede distinguir entre eficiencia social y privada (Basch & Fuentes, 1998). El criterio de eficiencia social se refiere a cuán eficiente es la empresa para satisfacer los objetivos que le han sido asignados por la comunidad. El criterio de eficiencia privada mide cuán eficiente es la gestión administrativa para cumplir con los objetivos específicos impuestos por los dueños, es decir, la optimización de su riqueza (Fuentes & Guzmán, 2002).

Indicadores Financieros

Para evaluar la eficiencia se utiliza diversos indicadores. Se analiza la evolución de razones financieras como indicadores de eficiencia social y privada. Por ejemplo, la eficiencia privada más global es la eficiencia total, es decir, utilidad neta sobre activos generadores (Fuentes & Guzmán, 2002).

Por otra parte, la rentabilidad sobre activos es una variable de eficiencia privada en el sentido de la utilidad que generan los activos. La rentabilidad sobre activos permite analizar hasta qué punto los márgenes se materialicen en mayores utilidades para la empresa (Fuentes & Guzmán, 2002).

Las medidas de rentabilidad analizadas son la rentabilidad sobre los activos generadores (ROA) y sobre el patrimonio (ROE)

1. $ROA = [\text{Utilidad operacional después de impto.}] / [\text{Activos generadores promedio}]$
2. $ROE = [\text{Utilidad operacional después de impto.}] / [\text{Capital y reservas promedio}]$

Centrándose en el negocio del seguro, encontramos indicadores como:

3. “Prima Retenida Neta: Corresponde a la prima directa, más la prima aceptada y menos la prima cedida” (Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina).
4. “Prima Cedida: Corresponde a la parte de la prima directa o prima aceptada, que las compañías traspasan al reasegurador a través de contratos de reaseguro proporcional” (Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina).
5. “Primas Totales: Primas de seguros netas más primas de reaseguro aceptado netas” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2010).
6. “Costos de Adquisición: Corresponde al resultado obtenido de la suma de las comisiones a corredores y reasegurados (por aceptación), menos las comisiones de los reaseguradores (por cesiones) (Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina).
7. “Costos de Administración: Corresponde a todos aquellos gastos necesarios para el desarrollo y funcionamiento de la actividad aseguradora” (Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina).
8. “Costos de Intermediación: Corresponde a las comisiones y gastos generados por los intermediarios de seguros” (Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina).
9. “Inversiones: Corresponde al monto total de la cartera de inversiones de las entidades aseguradoras y reaseguradoras” (Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina).
10. “Patrimonio: Corresponde a la suma del Capital Pagado, Reservas Legales, Reservas Reglamentarias y Utilidades (Pérdidas) Retenidas” (Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina).
11. “Resultado Técnico: Resultado técnico bruto menos comisiones netas más ingresos diversos netos” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2010).
12. “Siniestros de Primas Cedidas Netos. Siniestros de reaseguros cedidos, deducidos de anulaciones” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2010).
13. “Siniestros Retenidos. Siniestros totales menos siniestros de primas cedidas netos” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2010).
14. “Siniestros Totales. Siniestros de primas de seguros netos más siniestros de reaseguro aceptado netos” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2010).
15. “Utilidad o Pérdida Neta del Ejercicio: Resultado de operación menos participaciones, impuesto a la renta y partidas extraordinarias” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2010).

Los indicadores de Solvencia que serán analizados son:

16. “Patrimonio / Pasivo: Número de veces en que el patrimonio efectivo cubre el nivel de endeudamiento de la empresa. Límite legal es 1 (uno).
17. Reservas técnicas / Patrimonio: Nivel de apalancamiento técnico de la empresa, en número de veces.
18. Pasivo Total / Patrimonio: Nivel de apalancamiento global de la empresa, en número de veces.
19. Siniestros Retenidos / Patrimonio: Nivel del patrimonio comprometido en los siniestros que son de responsabilidad de la empresa, en número de veces.
20. Primas Retenidas / Patrimonio: Nivel del patrimonio comprometido en asumir riesgos por cuenta propia de la empresa, en número de veces.

Respecto a Indicadores de Siniestralidad:

21. Siniestralidad Total (*Siniestros de Primas Totales / Primas Totales*): Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.
22. Siniestralidad Cedida (*Siniestros de Primas Cedidas / Primas Cedidas*): Porcentaje de utilización de primas cedidas en el pago de siniestros a cargo del reasegurador.
23. Siniestralidad Retenida (*Siniestros de Primas Retenidas / Primas Retenidas*): Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

En rentabilidad además del ROA y ROE:

24. Resultado Técnico / Primas Retenidas: Porcentaje de primas retenidas que devienen en resultado técnico.

Y finalmente como indicadores de gestión:

25. Índice de Retención de Riesgos (*Primas Retenidas / Primas Totales*): Capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia, en porcentaje.
26. Índice Combinado [*(Siniestros Retenidos + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas*]: Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.
27. Índice de Manejo Administrativo (*Gastos de Administración / Primas Retenidas*): Porcentaje de primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.
28. Índice de Cesión de Riesgos Anualizado ($1 - \text{índice de Retención de Riesgos}$): Este indicador mide el porcentaje de cesión de riesgos a reaseguradores” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2010).

Análisis de Mercado Asegurador Ecuatoriano

El objetivo de este capítulo es proporcionar un análisis general de la situación actual del mercado asegurador en el Ecuador y Colombia. Se empieza el análisis con una síntesis del entorno macroeconómico de cada país donde se ha desarrollado la actividad aseguradora y para determinar la participación de esta industria en la economía de los países. Luego se analiza la evolución histórica del sector de seguros a partir de información técnico-financiera y propia de la producción de seguros. El período de análisis es del 2004 al 2014.

Entorno Macroeconómico

En el 2014 la economía ecuatoriana creció 4% (Banco Central del Ecuador, 2015), un poco menos que el registro alcanzado el año anterior (4.6%). La economía sigue siendo sólida a pesar de la tendencia a la baja en el crecimiento a partir del año 2012. De acuerdo a las estadísticas previsionales del Banco Central del Ecuador este crecimiento estuvo respaldado principalmente por la industria de petróleo y minas (10.1%), el sector manufacturero (11.9%), el comercio (10.3%) y el sector de la construcción (9.8%) que sigue en auge a pesar de la subida de precios. En cuanto a la tasa de inflación en diciembre 2014 fue 3.67%, porcentaje superior al registrado en diciembre 2013 (2.70%), aproximadamente la inflación anual aumentó un punto porcentual. (Banco Central del Ecuador, 2015)

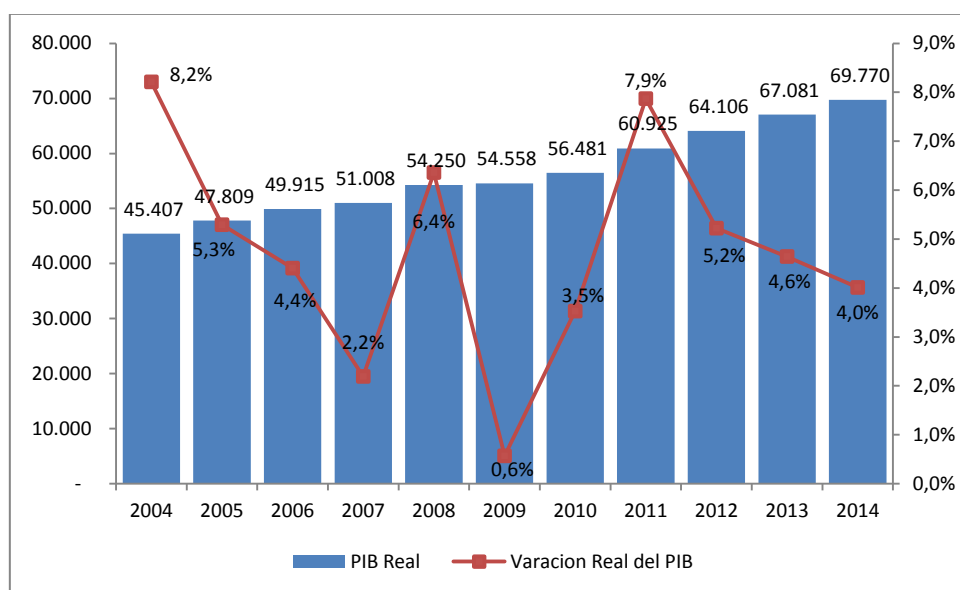
Por otra parte, a consecuencia del crecimiento económico la tasa de pobreza ha tenido una tendencia a la baja, a finales del 2014 alcanzó el 22.49%, lo que significa 3.06 puntos porcentuales menos que el año anterior (25.5%). Por su parte la tasa de empleo a nivel nacional presenta valores positivos y de crecimiento llegando a ser 49.28%, mientras que la tasa de desempleo es de 3.08%. (Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos, 2015)

Por el lado del sector externo, las exportaciones totales aumentaron y alcanzaron USD 25.732,3 millones, lo que representó una subida de 3.6% respecto al total de exportaciones del año anterior. De este monto, el 52% corresponde a exportaciones petroleras y el 48% a no petroleras. Las importaciones alcanzaron USD 26.459,3 millones, USD 2.570,5 millones más que el valor registrado en diciembre 2013. Estas cifras dieron como resultado una balanza comercial de USD -727 millones, sin embargo el déficit ha mejorado respecto al 2013 que fue de USD -1.041 millones. (Banco Central del Ecuador, 2015)

Gráfico Nro. 1: Crecimiento del Ecuador (PIB Real)

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

En el gráfico Nro.1 se observan tasas de crecimiento reales positivas, la más alta registrada fue en el 2004 de 8.2%, principalmente por el aumento de la producción de crudo de las compañías privadas. A partir del 2000 los gobiernos al mando buscaron estabilizar la economía a través de la inversión extranjera en el sector petrolero, es así que en septiembre 2003 entra en funcionamiento el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP). Esto contribuyó al favorable desempeño de la economía que estuvo fundamentado en el sector petrolero. Los elevados ingresos por exportaciones de petróleo contribuyeron a que el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos se redujera.

Por el contrario la menor tasa de crecimiento es en el año 2009 que registró una desaceleración de 0.6%. La crisis financiera internacional originada en Estados Unidos en el 2008 afectó la economía ecuatoriana especialmente por la vía de exportaciones.

En el 2007, asume la Presidencia de la República el economista Rafael Correa. En su gobierno la inversión pública ha sido el dinamizador de la economía, debido, entre otros factores, a los altos precios del petróleo que han favorecido el gasto público y las actividades de la economía, este panorama ha permitido que la economía crezca a una tasa promedio anual del 4.3% en el período 2007-2014.

Sin embargo, el 2015 empieza con grandes desafíos para la economía ecuatoriana debido principalmente a la baja del precio del petróleo registrada desde el mes de septiembre. Este hecho afecta todo el entorno del país, ya que como consecuencia hay fuertes regulaciones y normativas para apalancar de cierta forma la caída y tratar de estabilizar y continuar con las actividades previstas. A consecuencia las importaciones disminuirán y en conjunto habrá probablemente menor consumo privado e inversión.

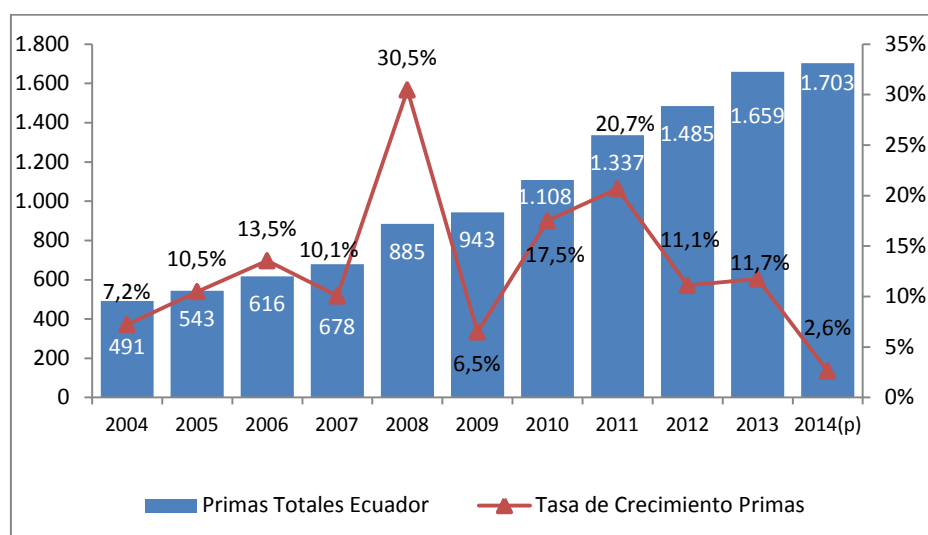
Mercado Asegurador

Gráfico Nro. 2: Primas Totales Ecuador (Millones de USD)

Desagregación: Primas Totales vs. PIB

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

El mercado asegurador ecuatoriano ha mantenido un crecimiento sostenido durante el período analizado. El crecimiento promedio del volumen de primas desde el 2004 al 2014 es de 12.9%. La mayor tasa de crecimiento registrada fue en el 2008 con 30.5%, lo que respondería a los riesgos financieros que se registraron debido a la crisis por la burbuja inmobiliaria del 2008. Por el contrario en el 2009 se observó una tasa de crecimiento de 6.5% debido a la crisis mencionada y también a que el volumen de primas por el SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito) es 35% menos que el volumen registrado en el 2008. Inclusive en el año 2011 se registró un crecimiento alto de 20.7% debido a Accidentes, Salud y Vida.

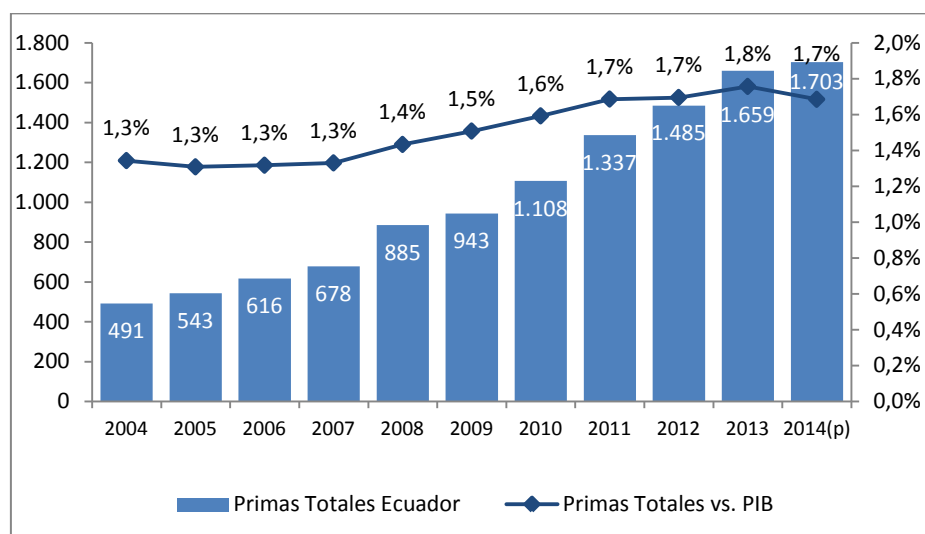
El gráfico Nro.2 nos indica que el mercado asegurador actualmente está en un ciclo de decrecimiento, probablemente ya llegará a un valle para empezar una fase de recuperación, por lo tanto vienen mejores épocas para este sector, sin dejar a un lado lo que pase en la economía nacional que tiene alta influencia sobre este sector y los cambios con la nueva normativa vigente.

Gráfico Nro. 3: Penetración del Sector Seguros

Desagregación: Primas Totales vs. PIB

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

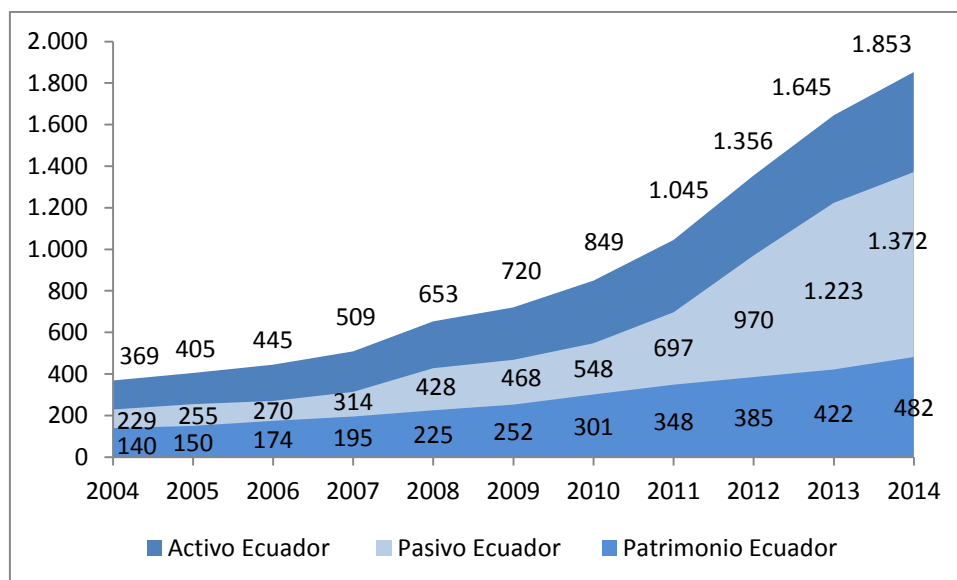
Elaboración: Gabriela Baquero

En cuanto a la penetración del sector de seguros en la economía ecuatoriana, se mide la participación de la actividad aseguradora en el Producto Interno Bruto. El gráfico Nro.3 muestra que durante el período analizado se observa una penetración baja representando a diciembre 2014 el 1.7% del PIB. Cabe mencionar que el mercado asegurador tiene la misma evolución que la economía ecuatoriana presentando en los mismos años picos y valles, esto supone que el mercado asegurador si es afectado por la economía y por lo tanto tiene tendencia a aumentar la participación en la misma debido a que el crecimiento del volumen de primas totales es mayor al crecimiento del PIB.

A finales del 2014 el mercado asegurador ecuatoriano alcanzó USD 1.703 millones en primas totales con un crecimiento anual de 3% respecto al año anterior y el PIB registró en el mismo año un crecimiento de 7.01% anual. Desde el 2010 es la menor tasa de crecimiento registrada en el sector de seguros y comparada con la tasa de crecimiento del PIB es la más baja debido a que en años anteriores la tasa de seguros ha sido superior a la tasa del PIB. En el 2013 la tasa de crecimiento de seguros (12%) fue 4 puntos mayor a la tasa de crecimiento del PIB (8%).

Esto indica que el mercado asegurador ecuatoriano está en crecimiento y que el volumen de primas puede mejorar si las empresas aprovechan aumentando la oferta de seguros innovadores y a la vez la cultura de seguros en la sociedad.

Gráfico Nro. 4: Cuentas de Balance
Desagregación: Activo, Pasivo y Patrimonio Total
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

El activo total representa todo lo que poseen las empresas para responder obligaciones, generar ingresos y convertirse en dinero, mientras mayor es el activo más grande es la empresa, en este caso reflejaría si es más grande el mercado total. A nivel mundial se utiliza el activo como una de las características para definir si una empresa es pequeña, mediana o grande.

Esta variable ha tenido un crecimiento promedio del 18%. Se observa en el gráfico Nro.4 una tendencia creciente y a partir del 2011 el Activo Total sobrepasa los USD 1000 millones, en este año hubo un crecimiento del 23%, uno de los más altos del período que comparado con el 2010 (18%) aumentó 5 puntos porcentuales.

Sin embargo, si vemos el Pasivo Total, este también aumenta y con un crecimiento promedio del 20%, esto se debe a que las reservas técnicas son altas, sobre todo las reservas para obligaciones de siniestros pendientes por pagar.

Por otro lado, en cuanto al capital de las empresas que representa el patrimonio tiene una tendencia de crecimiento del 2004 al 2014 con un crecimiento promedio de 13% anual. Como se observa en el gráfico Nro.4 es el menor rubro.

Se observa que el mercado de seguros muestra crecimiento, sin embargo son 6 empresas de 35 las que se llevan el 50% del activo indicando que existe un margen grande de compañías que aportan muy poco al mercado. Y los últimos años el pasivo ha crecido con mayor aceleración indicando que también tienen altos índices de endeudamiento por lo tanto se debe tener cuidado sobre todo a las empresas pequeñas que no son sólidas y podrían liquidar con altas obligaciones. Las empresas deben tener cuidado en manejar niveles en los cuales el activo y patrimonio puedan cubrir el pasivo, y el

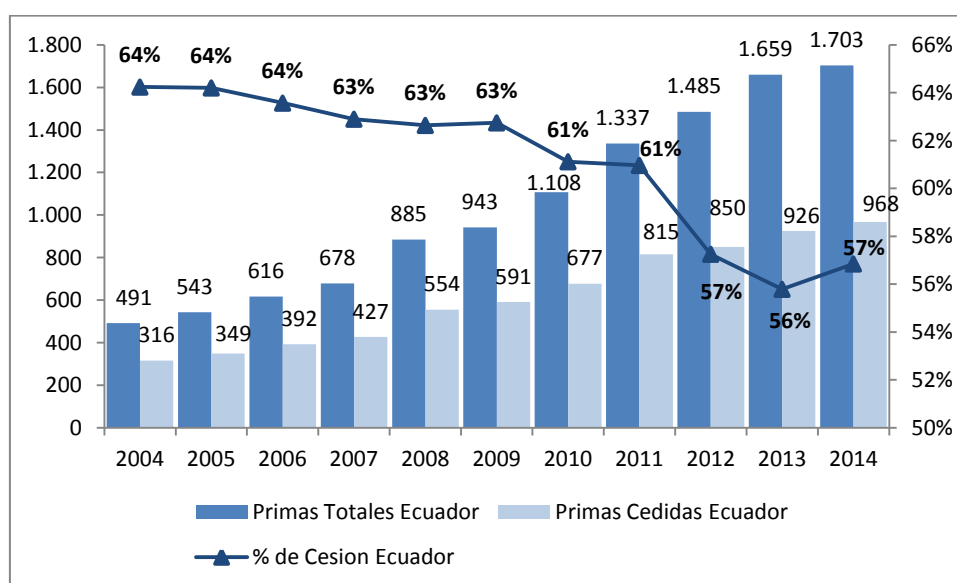
patrimonio crece a un ritmo muy bajo lo que indicaría que no se está inyectando nuevo capital y que las utilidades ganadas no son muy altas. Sobre todo cuando existen empresas con patrimonios de USD 1 millón, cuando Sucre que es la que mayor patrimonio tiene, alcanzó lo USD 54 millones.

Gráfico Nro. 5: Primas Cedidas Ecuador

Desagregación: Porcentaje de Cesión

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

Las primas cedidas corresponden a las primas que las compañías aseguradoras traspasan a las compañías de reaseguro a través de contratos de reaseguro proporcional y no proporcional. El reaseguro proporcional se refiere a los contratos en los que el reasegurador participa en una proporción predeterminada y fija en todos los riesgos que se le ceden. En cambio, el reaseguro no proporcional se fundamenta en el valor de la siniestralidad y se dan cuando el asegurador no quiere que ningún siniestro le cueste más que el valor establecido, es decir cuando sobrepasan las primas y pueden poner en riesgo su capacidad financiera. (Fundacion Mapfre, 2010)

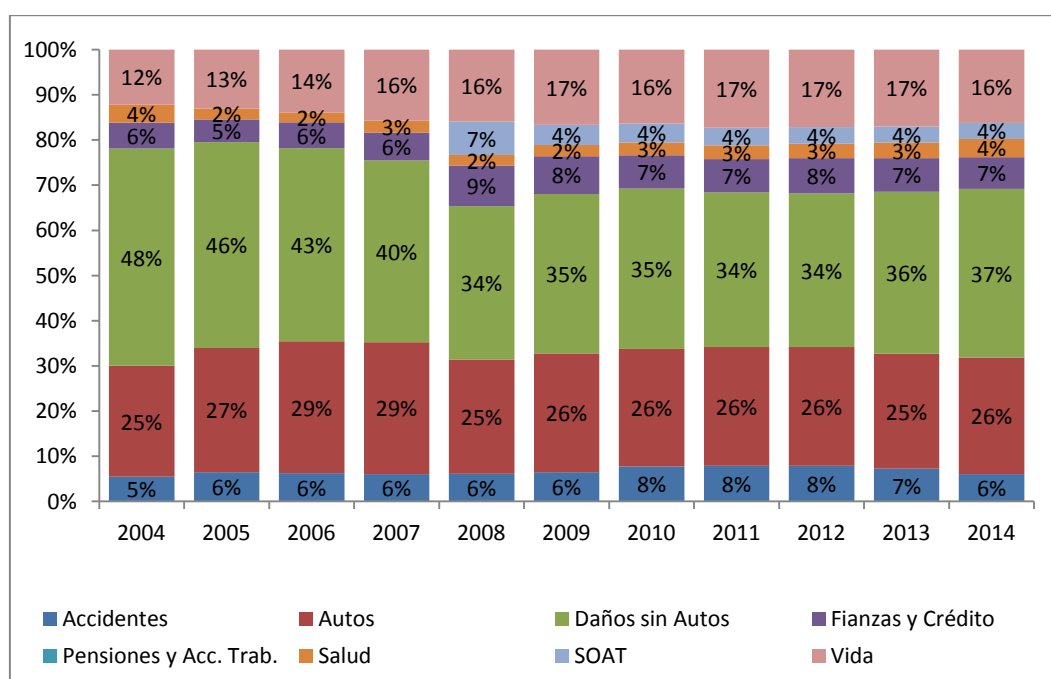
En el Ecuador las primas cedidas son bastante altas en comparación a las primas totales como se observa en el gráfico Nro.5. Desde el primer año del período analizado el porcentaje de cesión sobrepasa el 50%, alcanzando en el 2004 el 64% de las primas totales. Este mismo valor estuvo hasta el 2009 cuando empieza a disminuir y a finales del 2014 llega a ser 57%.

En el 2004 de USD 491 millones en Primas Totales, USD 316 millones son cedidos a las reaseguradoras y en el 2014 el volumen de primas totales finalizó en USD 1.703 millones y USD 968 millones representan primas cedidas. La tasa de crecimiento anual de las primas cedidas ha disminuido y los valores altos los presenta en el 2008 con el 30% y el 2011 con 20%. Para el 2012 hubo un crecimiento de 4% y significó 16 puntos porcentuales menos que el año anterior.

A pesar de tener una tendencia a la baja el porcentaje de cesión sigue siendo alto y esto significa que las empresas aseguradoras dependen mucho de las reaseguradoras y la mayoría de su cartera la

dejan en su administración. En el Ecuador existen 2 reaseguradoras: Universal S.A y Reaseguradora del Ecuador S.A, esto significa que la mayoría de riesgos se ceden a empresas reaseguradoras en el extranjero por lo tanto existe bastante salida de divisas por cesión de seguros y esto a su vez afecta la balanza de pagos y en lugar de tener ganancias en el Ecuador por este sector, otros países se están llevando las ganancias. Además significa que el mercado está conformado por empresas débiles que no tienen la capacidad de asumir sus riesgos ni administrarlos reflejando poca autonomía y eficiencia.

Gráfico Nro. 6: Mix de Cartera Ecuador
Desagregación: Prima Total por Ramo
Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

Durante el período analizado se puede observar en el gráfico Nro.6 que la cartera del mercado asegurador ecuatoriano está compuesta principalmente por primas que corresponden a riesgos del Ramo Daños sin Autos. En este ramo se encuentran:

- Incendio
- Riesgo Catastrófico
- Transporte Marítimo y Aviación
- Robo
- Dinero y Valores
- Agropecuario
- Maquinaria
- Obras Civiles Terminadas
- Riesgos Petroleros

- Equipo Electrónico
- Responsabilidad Civil
- Fidelidad
- Bancos

De todos los ramos, incendio aporta con un 35.4% a la categoría analizada y responsabilidad civil con el 13%. A diciembre 2014 daños sin autos representó el 37% de la cartera y en todos los años analizados ha tenido una participación promedio de 38%. Esto respondería a que el nivel de siniestralidad también es alto en este ramo, con un promedio de 37%.

El segundo ramo con una alta participación de la cartera ecuatoriana es Autos, en todo el período analizado ha estado entre el 25% y 29% y finalizó 2014 con una participación del 26%. Esto responde al crecimiento del parque automotor.

El tercer ramo es Vida con una participación promedio de 16%. Este ramo tiene una tendencia de crecimiento positiva y alcanzó en 2013 los USD 282 millones, y esto significó un crecimiento del 11% respecto al 2012. A diferencia del 2014 donde presentó un decrecimiento, las primas en este ramo disminuyeron 2% respecto al 2013.

Los 3 ramos antes descritos abarcan el 79% de todo el volumen de primas del mercado asegurador ecuatoriano a diciembre 2014.

Otro ramo importante es el SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito) que se introdujo a partir de marzo 2008 y existía la obligatoriedad de contraer este seguro para todos los carros circulantes. El contrato de seguro garantiza cobertura universal para todas las víctimas de accidentes de tránsito en territorio ecuatoriano. Esta disposición provocó un crecimiento considerable de todo el mercado asegurador y representó el 7% en el 2008, los años posteriores ha tenido una participación promedio de 4%.

En diciembre 2014 se dicta la Ley Orgánica Reformatoria a la Ley Orgánica de Transporte, Tránsito y Seguridad Vial en donde el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito SOAT es sustituido por el Sistema Público para Pago de Accidentes de Tránsito. Esto significa que las compañías de seguros autorizadas para operar en este ramo no podrán emitir nuevos certificados SOAT a partir del 31 de diciembre del 2014 y las empresas tienen 180 días para traspasar a la nueva entidad pública toda la información.

Esto va a significar una caída para el mercado asegurador pues como se dijo anteriormente es uno de los ramos que por sí solo tiene una alta representación en la cartera de las aseguradoras, por lo que las empresas de seguros deben tratar de reemplazar este seguro con ideas nuevas que permitan obtener mercado, y a la vez las empresas que emiten seguros de Autos deben impulsar más este tipo de seguro porque es uno de los mayores en la cartera pero su crecimiento ha disminuido y puede ser por el aumento de impuestos en los automóviles.

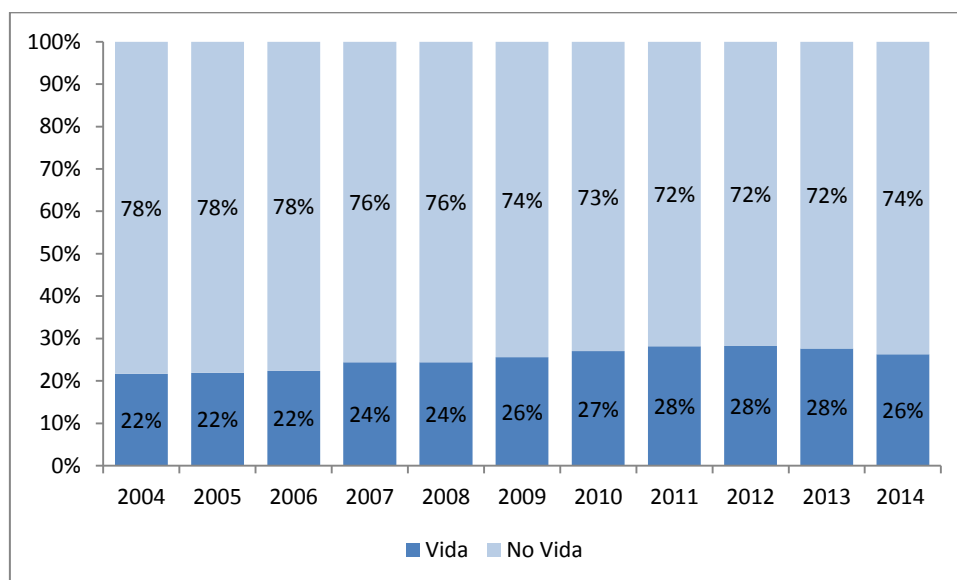
Otro punto importante que permite analizar el gráfico Nro.6 es la cantidad de incendios que se producen por lo que sería importante realizar campañas para prevenir este tipo de desastres. Y

finalmente las empresas pueden ampliar sus seguros de vida ya que es un mercado en crecimiento y que tiene mayor rentabilidad que seguros generales.

Gráfico Nro. 7: Mix de Cartera

Desagregación: Vida – No Vida

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

El volumen total de primas ascendió en el 2014 a USD 1.703 millones, de los cuales el 74% (USD 1.255 millones) corresponden a primas por ramos de No Vida, y el 26% (USD 448 millones) a ramos de Vida. Históricamente se observa que la mayor cuota del mercado corresponde a los seguros de No vida, sin embargo su tendencia es decreciente. El crecimiento promedio de los seguros de Vida es de 2% anual, mientras que los seguros de No vida han tenido un decrecimiento de -0.6% promedio anual.

En los ramos de Vida se destaca los seguros de Vida Colectivo que representan el 89% del volumen de Primas. En orden de mayor participación esta primero los seguros de Vida con el 16%, Accidentes con el 6% y Salud con el 4% a diciembre 2014. Esta jerarquía se ha mantenido desde el 2004 a la fecha. El mayor decrecimiento observado a finales del 2014 es en el ramo de Accidentes que llegó a -14%, esto se debe a una tendencia de menores compras de seguros es en este ramo, sobre todo por el seguro SOAT. El único ramo que aumentó fue Salud con 21%, 1 punto más respecto al año anterior (20%).

Históricamente los seguros de vida han representado en promedio el 25% de la cartera total, a diferencia de los seguros de no vida que representan en promedio el 75%. Se observa en el gráfico Nro.7 una tendencia similar pero con tendencias de crecimiento en Vida y decrecimiento en No vida.

En los ramos de No Vida a pesar de disminuir su tasa de crecimiento, no ha presentado valores negativos y crecen todas las modalidades. En el 2014 se muestra una desaceleración del mercado

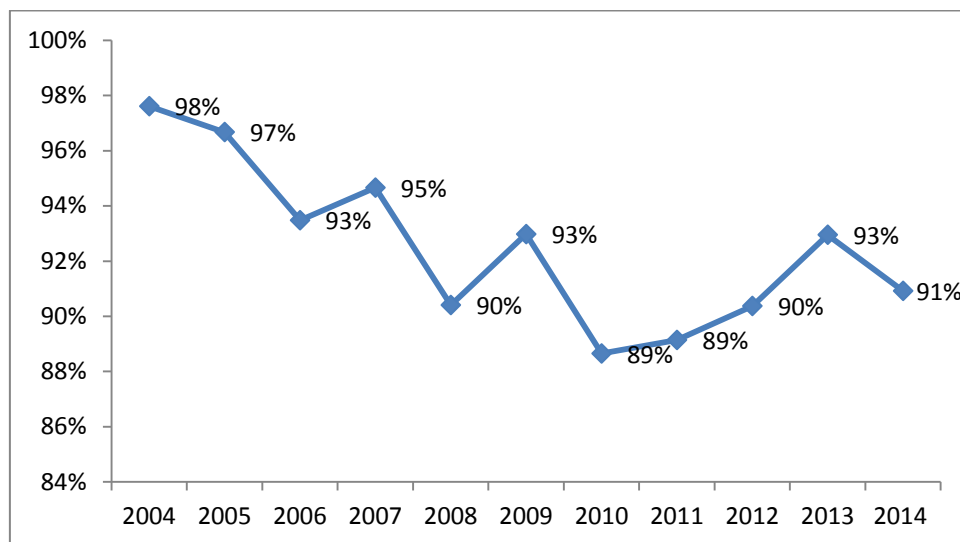
como en Autos (que pasó de un crecimiento del 8% en el 2013 a un crecimiento de 4% en el 2014) y una mayor contracción en el caso de fianzas y crédito (que pasó de un crecimiento del 6% en el 2013 a un decrecimiento de -3% en el 2014). El ramo de Daños sin autos tuvo un incremento del 7% en el 2014, que comparado con el 18% del 2013 significan 11 puntos menos y cabe mencionar que es el ramo que mayor participación tiene a la fecha en la cartera de primas.

Es mejor tener una cartera compartida entre Vida y No Vida, de esta manera se cubre todas las posibles circunstancias que se puede presentar en los clientes por lo que sería importante para el mercado asegurador ecuatoriano aumentar sus coberturas en los seguros de Vida.

Gráfico Nro. 8: Razón Combinada Ecuador

Desagregación: Total

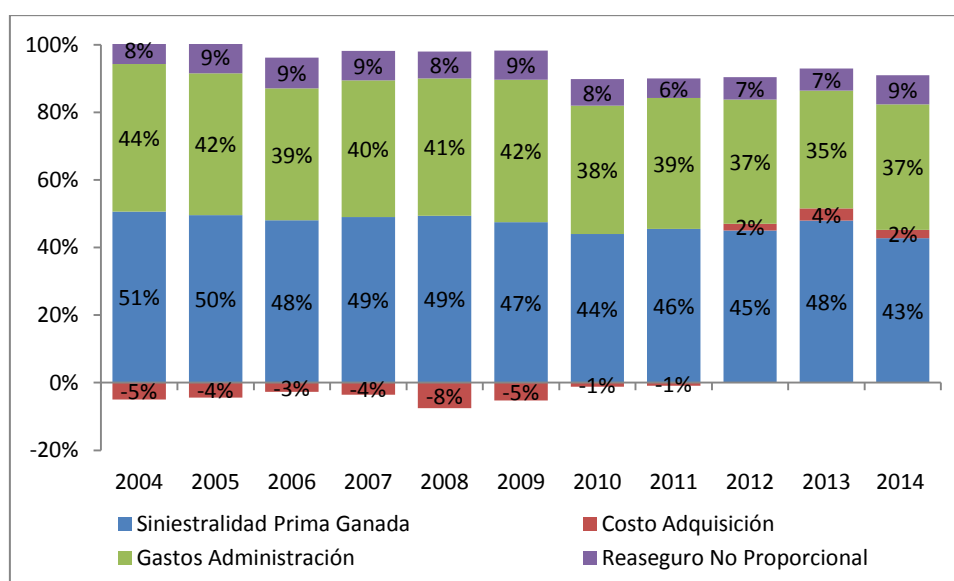
Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

Gráfico Nro. 9: Componentes de la Razón Combinada
Desagregación: Total
Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

Para analizar la rentabilidad técnica del mercado asegurador se utiliza la razón combinada que es la suma del ratio de costos, el ratio de gastos y el ratio de siniestralidad. Mientras más bajo el índice refleja menos gastos y viceversa.

La razón combinada del mercado asegurador ecuatoriano no ha sobrepasado el 100% durante los años analizados como se observa en el gráfico Nro.8. Tiene una tendencia a la baja ya que el mayor valor alcanzado fue en el 2004 de 98%, los años posteriores ha tenido altas y bajas. La disminución de la razón puede responder a que el Índice de Siniestralidad ha bajado y esto a su vez ha contribuido a que los gastos de administración también disminuyan. La siniestralidad como los gastos son los que mayor participación tienen en el índice.

En los años 2004 al 2011, el gráfico Nro.9 muestra que el costo neto de adquisición es negativo debido a que las comisiones que reciben las aseguradoras de las reaseguradoras han sido un poco mayores a las comisiones que han tenido que pagar a intermediarios por lo tanto más que un costo hubo una ganancia. A partir del 2012 sucede lo contrario y las comisiones que tiene que pagar la empresa son mayores y se observa una tendencia de crecimiento.

Si se analiza los gastos administrativos es el segundo rubro que mayor aporte tiene al índice combinado y a pesar de haber disminuido a 37% en el 2014 respecto a 44% en el 2004, esta disminución no responde a menores gastos, si no, a que el crecimiento de primas es un poco mayor al crecimiento de gastos ya que los gastos en 11 años han aumentado 257%.

El último valor que se ha mantenido estable en el período analizado es el reaseguro no Proporcional alcanzado el 9% en el 2014 respecto al 7% en el 2013.

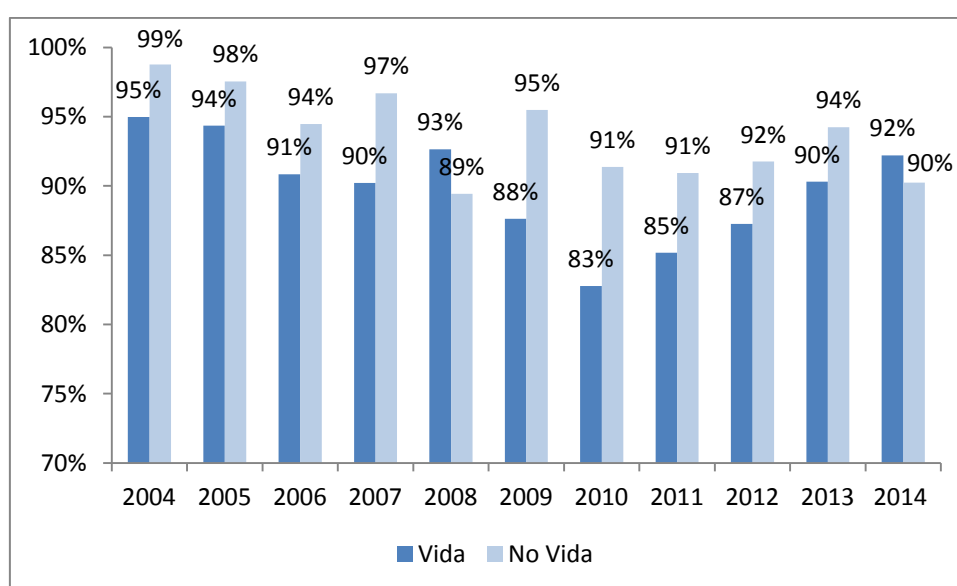
A diciembre 2014 el índice combinado del mercado asegurador ecuatoriano alcanzó un valor de 91%, que comparado con diciembre 2013 significó una disminución de -2.03 puntos porcentuales.

Estos valores indican que la rentabilidad técnica del mercado asegurador ecuatoriano está afectada principalmente por el nivel de siniestralidad que es alto y por los gastos administrativos. Siendo un mercado pequeño no debería tener índices de gastos tan altos por lo tanto se debe minimizar los gastos para mejorar eficiencia administrativa y a la vez mejorar métodos de disminuir ó prevenir siniestros. Si se mejora la eficiencia administrativa, esto ayudará a mejorar los niveles de utilidad.

Gráfico Nro. 10: Razón Combinada Ecuador

Desagregación: Vida – No Vida

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

Si se analiza el índice combinado por ramos de Vida y ramos de No Vida en el gráfico Nro.10, los seguros de Vida tendrían mayor rentabilidad en el mercado ecuatoriano por tener una razón combinada menor. Sin embargo, la siniestralidad es menor en seguros de No Vida, las comisiones pagadas son menores que las comisiones recibidas de intermediarios observando una ganancia en ramos de No Vida, los gastos administrativos y el reaseguro no proporcional son mayores en seguros no vida.

Por lo tanto a pesar de que habría menor rentabilidad en seguros de No Vida, las empresas han preferido operar en estos seguros porque la siniestralidad en Vida es mucho más alta.

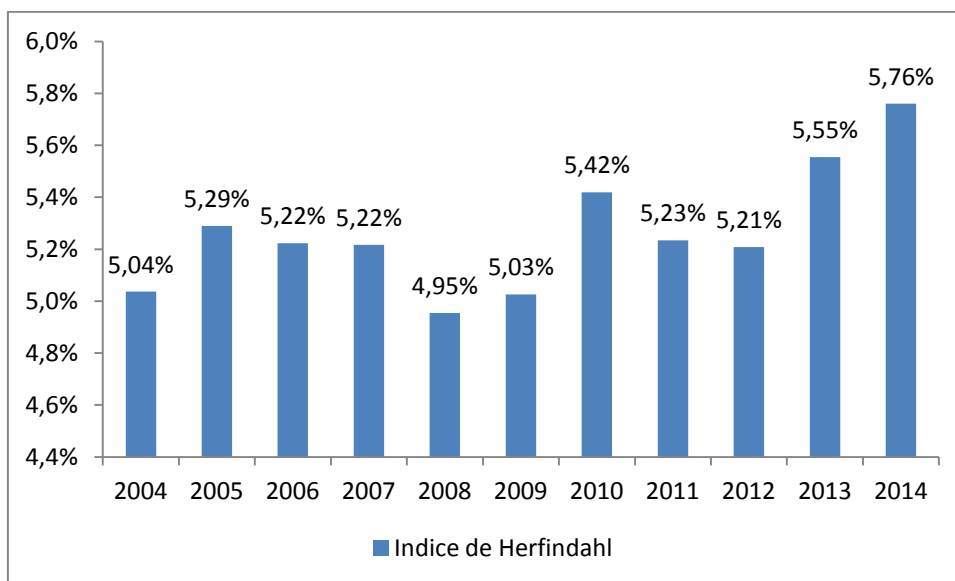
El menor índice registrado fue en el 2010 en ramos de Vida que fue de 83%, hubo una mejora en el índice porque la siniestralidad disminuyó sin embargo ya ha retomado el crecimiento y a finales del 2014 se encuentra en 92%. Existe una tendencia de crecimiento lo que perjudicaría a los dos ramos. Generalmente se prefieren índices combinados por debajo del 100%.

A pesar de que los ramos de No Vida muestran menor rentabilidad, son los seguros que más venden y por lo tanto ingresan más primas para compensar gastos, por eso el índice de gastos se muestra menor comparado con los seguros de Vida. Aquí se cumple el principio de probabilidad en el cual a mayores riesgos individuales, menor riesgo para la empresa y por lo tanto menor siniestralidad y gastos.

Gráfico Nro. 11: Concentración del Mercado (Índice de Herfindahl)

Desagregación: Total

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

A finales del 2014 operan en Ecuador 22 Empresas de Seguros de Vida y 34 Empresas de Seguros generales, algunas pertenecen al mismo grupo asegurador. La concentración del sector según el Índice de Herfindahl es alto si sobrepasa el 18%, entre el 12 y 18% es moderadamente concentrada y si es menor al 12% no es concentrada. El comportamiento desde el 2004 al 2014 está entre el 5% y 5.76% según el gráfico Nro.11, lo que supone que no es un mercado concentrado.

Los 10 mayores grupos aseguradores acumulan el 64.93% de la cuota del mercado a Diciembre 2014, un leve aumento respecto al año anterior (62.78%). El mayor grupo asegurador en el 2014 es SUCRE con una participación de 11.37%, seguido por EQUINOCCIAL con 10.28%. QBE de ocupar el primer puesto en el 2012 pasó a ocupar el tercer puesto con una participación de 9.08%. El cuarto lugar lo ocupa ACE con 7.89% y PICHINCHA se encontró en quinto lugar con una participación de 5.51%. A partir del sexto lugar las participaciones van de 5% para abajo.²

Esto indica en primer lugar que 3 de las 5 empresas son locales es decir el mercado está concentrado en su mayoría en empresas nacionales y a pesar de que el índice refleja un mercado no concentrado existen empresas con muy poquita participación que nada aportan. La mayoría del mercado está en empresas grandes pero como existía facilidad de entrada al sector hay bastantes empresas que

² Datos analizados de la información recopilada en la Superintendencia de Bancos.

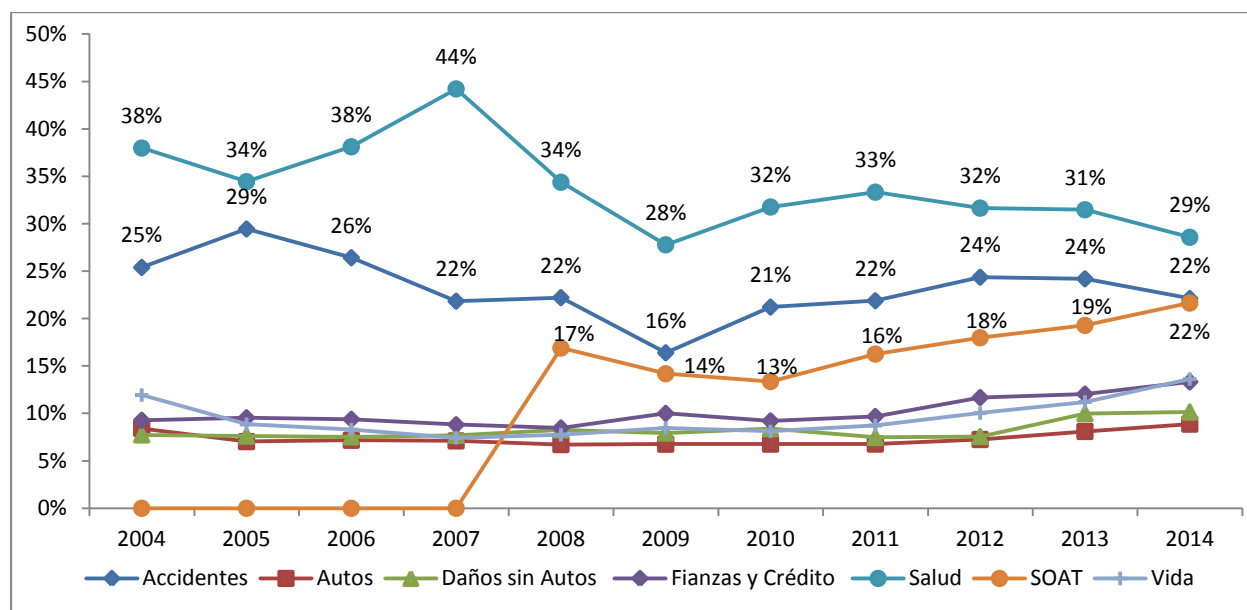
hacen competencia pero que les cuesta más competir con las empresas establecidas, y entre los efectos está la diferencia de precios que ofrecen estos dos tipos de empresas afectando la estabilidad del mercado.

Cabe resaltar la participación de Sucre que es la empresa de seguros más grande y es Nacional.

Gráfico Nro. 12: Concentración del Mercado (Índice de Herfindahl)

Desagregación: Por Ramo

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

El índice de Herfindahl se utiliza para medir la concentración de mercado y se define como la suma de los cuadrados de las cuotas de mercado de cada una de las empresas; el cálculo considera el número de empresas de la industria y su grado de participación (Morocho, 2010: 25).

Según este índice:

- Menor a 12%: No existe concentración
- Entre 12% y 18%: Existe concentración moderada
- Mayor al 18%: Existe alta concentración. (Morocho, 2010)

Si se analiza el índice de Herfindahl por Ramo en el gráfico Nro.12, se encuentra el ramo de salud un sector altamente concentrado entre 28% y 44% en los años 2004 al 2013. Esto se debe a que aproximadamente una sola empresa abarca la mitad del mercado, en el 2014 PALIG tuvo una participación de 44.28%, cuatro puntos menos al año anterior (48.66%). Esta tendencia se observa durante todo el período analizado siendo PALIG la mayor empresa del mercado. El índice de Herfindahl al 2014 bajó a 29% debido a que ACE y CONSTITUCION entran a operar en este ramo.

La segunda empresa con 25.11% de la cuota del mercado es BUPA, y en tercer lugar se encuentra SUCRE con una participación de 10.35%, esto implica que tres empresas se llevan el 79.74% del mercado en Salud en diciembre de 2014.

El segundo ramo con una concentración alta es Accidentes, a pesar de tener varias empresas en el mercado, ACE abarca casi la mitad del mercado con una participación de 41.18% en el 2014. El segundo lugar lo ocupa QBE con 13.19% del mercado, seguido de EQUIVIDA y AIG con 12.29% y 10.13% respectivamente. Las 24 empresas restantes suman el 23.21% del mercado y existen empresas con participaciones tan bajas que están entre el 0.05% y el 1% de la cuota del mercado.

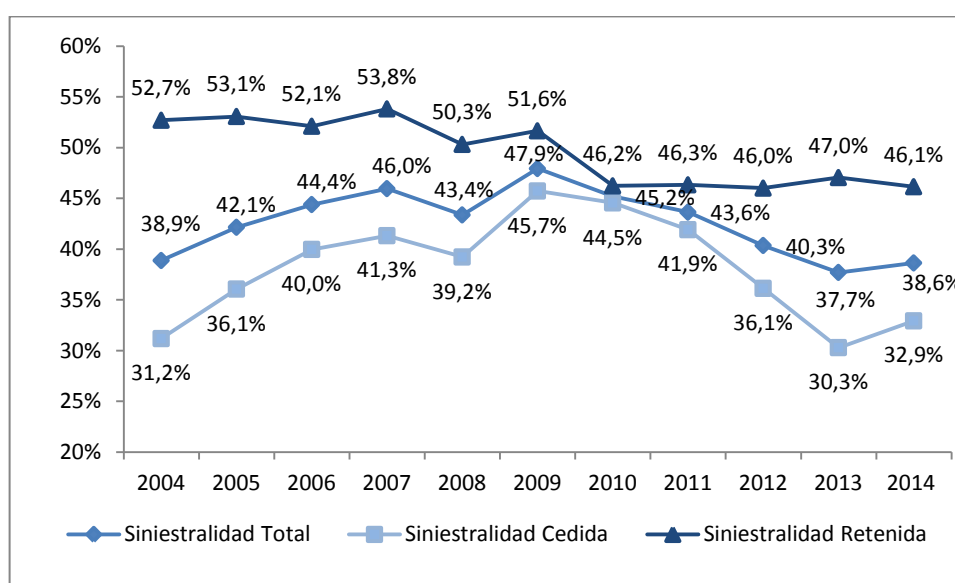
El tercer ramo con tendencia a ser altamente concentrado es el SOAT debido a que la mayor cuota del mercado la ocupan tres mayores empresas aseguradoras. A diciembre 2014 LIBERTY, LATINA y QBE ocuparon el 77.88% del mercado.

Los ramos restantes Autos, Daños sin Autos, Fianzas y Crédito, y Vida tienen un índice de Herfindahl entre 7 y 12%. Entre estos Fianzas y Crédito tiene una tendencia de crecimiento del índice y por lo tanto de mayor concentración, los demás se consideran una concentración baja.

Esto indica que en Salud la competencia es baja o que Palig tiene mejores coberturas que atraen a más clientes. Y como se vio anteriormente Vida está en crecimiento y las empresas pueden ganar mayor mercado y disminuir esta concentración que sería lo mejor. Las otras empresas tienen la posibilidad de mejorar sus estrategias de marketing y ventas en este ramo. Por el lado de Accidentes de Tránsito el índice no es tan alto lo que significa que las empresas competidoras tienen muchas probabilidades de crecer. Estos son los ramos más altos a pesar de tener una baja participación en la cartera respecto otros ramos por lo que es importante que se supervise.

SINIESTRALIDAD

Gráfico Nro. 13: Siniestralidad
Desagregación: Total, Retenida y Cedida
Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

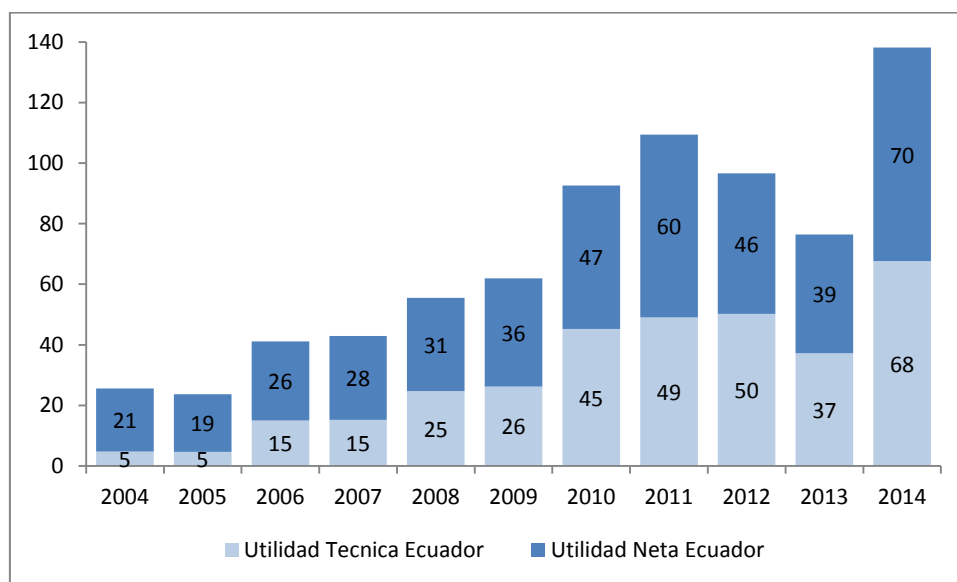
La siniestralidad cedida muestra los índices más bajos en el mercado asegurador ecuatoriano a pesar de que las primas cedidas ascienden a USD 844 millones representando el 57% de las primas totales a diciembre 2014. Esto indica que el costo de los siniestros de las empresas reaseguradoras son bajos comparados con las primas que reciben y que la probabilidad de ocurrencia de los riesgos retenidos es mayor a los riesgos cedidos.

Lo contrario sucede con la siniestralidad retenida que presenta los índices más altos. Las primas retenidas fueron USD 735 millones y representaron el 43% del volumen total de primas pero los costos por siniestros ascendieron a USD 339 millones en el 2014.

La siniestralidad total en los últimos años presenta una tendencia a la baja en respuesta al decrecimiento en la siniestralidad cedida y retenida. A diciembre 2014 alcanzó el 38.6% lo que significó un aumento de un punto porcentual que el registro del año anterior. Las primas totales ingresaron USD 1.703 millones y el costo de siniestros totales fue de USD 658 millones.

Sería recomendable no aumentar estos niveles de siniestralidad, o por lo menos tratar de mantenerlos. Si bien la siniestralidad no sobrepasa el 50%, para un mercado pequeño como el ecuatoriano es un nivel que si afecta la utilidad de las empresas aseguradoras. Y es importante que reorganicen las primas cedidas y retenidas para manejar mejores niveles de siniestralidad retenidas.

Gráfico Nro. 14: Utilidad
Desagregación: Utilidad Técnica y Utilidad Neta
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

En el gráfico Nro.14, la utilidad neta obtenida por las empresas aseguradoras en Ecuador registró en diciembre 2014 USD 70 millones, lo que supone un crecimiento de 31 puntos respecto al resultado del año anterior que fueron USD 39 millones. En el período analizado la menor utilidad neta alcanzada es en el 2005 donde se obtuvo USD 19 millones.

La alta utilidad técnica observada en el 2014 responde a la disminución que hubo de reservas técnicas que fue 73% respecto al 2013. Igualmente el costo neto de adquisición y el costo total de siniestros disminuyeron.

A pesar de tener resultados positivos en la utilidad neta, los resultados financieros no son tan altos como para mejorar la utilidad técnica, por ello los valores se parecen mucho. Cabe resaltar que la utilidad técnica es relativamente baja debido a que los gastos administrativos netos son bastantes altos y representan aproximadamente el 87% del resultado técnico durante el período. Esto muestra una tendencia creciente lo que supone malos resultados futuros en caso de que sigan aumentando los gastos administrativos en mayor proporción que las primas ganadas. Y es recomendable mejorar sus inversiones para obtener utilidades mayores.

Código Orgánico Monetario Financiero

El 12 de septiembre del 2014 se aprobó el Código Orgánico Monetario y Financiero para regular y controlar los sistemas monetarios, financieros, valores y seguros del Ecuador.

Las entidades regulatorias y destinadas para controlar el sistema financiero nacional son : la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, el Banco Central del Ecuador, la Superintendencia de Bancos, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la Corporación del Seguro de Depósitos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Se debe crear la Junta de Regulación Monetaria y Financiera en base a lo siguiente:

“Artículo 13.- Conformación. Créase la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, parte de la Función Ejecutiva, responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores.

La Junta estará conformada con plenos derechos por los titulares de los ministerios de Estado responsables de la política económica, de la producción, de las finanzas públicas, el titular de la planificación del Estado y un delegado del Presidente de la República. Participarán en las deliberaciones de la Junta, con voz pero sin voto, el Superintendente de Bancos, el Superintendente de Compañías, Valores y Seguros, el Superintendente de Economía Popular y Solidaria, el Gerente General del Banco Central del Ecuador y el Presidente del Directorio de la Corporación de Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados.” (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

La cual entre sus funciones determinadas en el artículo 14 del código que tienen que ver con el tema del presente estudio están:

- Regular mediante normas la implementación de la política de seguros y vigilar su aplicación;
- Regular mediante normas las actividades financieras que ejercen las entidades de seguros y valores;

- Regular la creación, constitución, organización, operación y liquidación de las entidades financieras, de seguros y de valores;
- Emitir el marco regulatorio de gestión, solvencia y prudencia al que deben sujetarse las entidades financieras, de valores y seguros, en línea con los objetivos macroeconómicos;
- Establecer los niveles de reservas de liquidez, de liquidez doméstica, de patrimonio, patrimonio técnico y las ponderaciones por riesgo de los activos, su composición, forma de cálculo y modificaciones, a los que deben someterse las entidades financieras, de valores y seguros;
- Determinar los requerimientos aplicables a las entidades financieras, de valores y seguros, en consistencia con los objetivos de política económica;
- Regular los niveles máximos de remuneración y otros beneficios económicos, sociales y compensaciones de los administradores de las entidades financieras, de valores y seguros, considerando la rentabilidad, el riesgo, activos y el capital de la entidad en comparación con el resto del sistema;
- Regular el crecimiento de las entidades financieras, de valores y seguros, para reducir la vulnerabilidad de la economía;
- Dictar las normas que regulan los seguros y reaseguros;
- Aprobar anualmente los estados financieros del Banco Central del Ecuador y de la Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados;
- Regular los niveles máximos de remuneración y otros beneficios económicos, sociales y compensaciones de los administradores de las entidades financieras, de valores y seguros, considerando la rentabilidad, el riesgo, activos y el capital de la entidad en comparación con el resto del sistema;
- Expedir las normas de carácter general para el pago de la cobertura del Fondo de Seguros Privados;
- Determinar los porcentajes y destino en los que se dividirá la contribución sobre las primas netas de seguros directos establecida en la ley al momento de contratar las pólizas de seguros privados;
- Dictar normas de transparencia y divulgación de información para todas las entidades del sistema financiero, de regímenes de valores y de seguros, que funcionan en el país;
- Definir las condiciones y los porcentajes máximos de cesión de seguros y reaseguros por ramo y los casos en los que no sea necesaria la contratación de reaseguros. (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Por lo tanto la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera va a ser el principal poder y en donde se institucionalizará las principales leyes que regirán las políticas monetarias y financieras.

Por su lado, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros vigilará y supervisará el mercado de valores, el régimen de seguros y las actividades de las personas jurídicas de derecho privado no financieras, para lo cual se regirá por las disposiciones de la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores, Ley General de Seguros, este Código y las regulaciones que emita la Junta Monetaria.

Además se crea también la Corporación de Seguro de Fondos de Seguros Privados con autonomía administrativa y operativa que va a administrar los recursos y pagar el seguro de seguros privados y cubrir los riesgos de las empresas que entren en liquidación forzosa. Su presupuesto provendrá del

Presupuesto General del Estado. Estará conformado por un delegado del presidente de la república, secretario de la política económica y el titular encargado de las finanzas públicas.

Esto quiere decir que los seguros de estar al control de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, pasa al control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo que se designa en el código se sustituya en todo el texto de la Ley General de Seguros "Superintendencia de Bancos del Ecuador" por "Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros" y "Superintendente de Bancos y Seguros" por "Superintendente de Compañías, Valores y Seguros".

Los cambios que se mencionarán a continuación se encuentran en el Código Orgánico Monetario y Financiero en el capítulo "DISPOSICIONES REFORMATARIAS Y DEROGATORIAS", parte décima sexta:

"Artículo 62.- Los fondos para atender los gastos del órgano de control del área de seguros privados y los aportes al Fondo de Seguros Privados se obtendrán de la contribución del 3,5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos, las que podrán aumentarse hasta el 5%, por resolución de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y a petición del titular de éste órgano de control, conforme a las atribuciones constantes en la ley para la aprobación del presupuesto del organismo de control. Las empresas de seguros actuarán como agentes de retención de esta contribución" (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Los cambios respecto al mismo artículo en la Ley General de Seguros es que se estipulaba que el órgano de control era la Superintendencia de Bancos del Ecuador y el titular el Superintendente de la misma institución. Las atribuciones para la aprobación del presupuesto estaban conforme a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, ahora no se estipula la ley. Y además se dejaba por escrito que en "En el presupuesto de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, figurarán las partidas necesarias para el sostenimiento del personal técnico y administrativo destinado al control y vigilancia de las entidades del sistema de seguro privado". En el nuevo artículo tampoco se menciona.

"Artículo 14.- El capital pagado mínimo legal para la constitución de las compañías que conforman el sistema de seguros será el siguiente:

- a) De seguros, será de USD 8'000.000 (ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América).
- b) **De reaseguros será de trece millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD \$ 13 '000.000, 00).** En el caso de las compañías que operen en seguros y reaseguros, el capital será de trece millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD \$13 '000.000,00);

El capital pagado deberá ser aportado en dinero. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en cualquier momento, podrá incrementar los requisitos mínimos de capital.";

Incorpórese a continuación del artículo 14 otro innumerado del siguiente tenor: "

"Art....- El capital pagado no podrá reducirse a una cantidad inferior al mínimo legal y se incrementará por decisión de la junta general de accionistas o por disposición del Superintendente de Compañías, Valores y Seguros.

Los recursos para el aumento del capital pagado provendrá exclusivamente de:

- a) Aportes en dinero que no podrán provenir de préstamos u otro tipo de financiamiento directo o indirecto que hayan sido concedidos por la propia compañía;

- b) Del excedente de la reserva legal;
- c) De las utilidades acumuladas; y,
- d) De la capitalización de cuentas de reserva, siempre que estuvieren destinadas a este fin.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros verificará la legalidad del pago de dicho capital, su procedencia y aplicación de los fondos y de establecer lo contrario dejará insubsistente dicho aumento de capital.” (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Este es el cambio más radical al sistema asegurador y que podría significar graves consecuencias para las empresas aseguradoras. En comparación al artículo anterior en donde el capital mínimo para la constitución de una empresa de seguros debía ser cuatrocientos sesenta mil cincuenta y siete dólares de los Estados Unidos de América (460.057), y para una reaseguradora de novecientos veinte mil ciento quince dólares de los Estados Unidos de América (920.115). También se mencionaba el capital para los intermediarios de seguros que debía ser el 20% del capital exigido a empresas de seguros. Este punto no se contempla en el nuevo artículo.

Además en el nuevo artículo se hace énfasis que en cualquier momento se podría incrementar el monto mínimo de capital, lo que provocaría incertidumbre y desconfianza para las empresas.

Actualmente esta nueva ley provocará que muchas empresas tengan que cerrar ya que los accionistas no tendrán capital y tampoco pueden financiarse mediante préstamos de la empresa, afectando la liquidez de las empresas, otra opción es la fusión o venta de compañías que les ayudará a juntar el capital requerido, esto llevaría a disminuir la oferta del mercado y la competencia y seguramente serán las empresas multinacionales aquellas que puedan acatar esta disposición por lo que el gobierno ecuatoriano les exige invertir una cantidad considerable en el país. El cambio es fuerte para las empresas y tienen un gran desafío para seguir compitiendo en el mercado considerando que son 7 millones y medio de dólares más los requeridos en el nuevo código. Las empresas tienen 18 meses para elevar su capital, es decir hasta marzo del 2016.

“Artículo 22.- Las compañías de seguros y reaseguros deberán mantener, en todo tiempo, los requerimientos de solvencia generales o por ramos que regule la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, considerado lo siguiente:

- a) Régimen de reservas técnicas;**
- b) Sistema de administración de riesgos;**
- c) Patrimonio técnico; y,**
- d) Inversiones obligatorias.**

Los requerimientos de solvencia serán revisados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.”

“La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expedirá la normativa que sea necesaria para aplicar el régimen de solvencia previsto en este artículo; pudiendo determinar los plazos, condiciones, medidas y acciones que sean necesarios para su aplicación; con la finalidad de evitar o atenuar la exposición al riesgo de las compañías de seguros y compañías de reaseguros en beneficio de los asegurados. “ [...] (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Este artículo se refiere a la solvencia que deben mantener las empresas. El margen de solvencia propuesto anteriormente en la ley estaba enfocado en el patrimonio de acuerdo a lo siguiente:

- “a) Las primas netas recibidas en los últimos doce meses no podrán exceder de seis veces su patrimonio; y,
- b) El patrimonio no podrá ser menor a una sexta parte del total de sus activos menos los cargos diferidos. “

El nuevo artículo propone mayores controles en la actividad aseguradora, sin embargo está sujeto a las normas que debe realizar la junta cuando se cree por lo que su repercusión aun depende de decisiones y normas futuras como métodos de cálculo de reservas técnicas.

“Artículo 23.- Las compañías de seguros y compañías de reaseguros deben invertir sus reservas técnicas, al menos el sesenta por ciento (60%) del capital pagado y la reserva legal, en títulos del mercado de valores, fondos de inversión, instrumentos financieros y bienes raíces, en los segmentos y porcentajes definidos por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, a través de normas de carácter general, procurando una adecuada combinación de riesgos, liquidez, seguridad y rentabilidad. Se prohíbe a las compañías de seguros y compañías de reaseguros negociar acciones u obligaciones convertibles con instituciones del Sistema Financiero. En ningún caso las inversiones en instrumentos financieros emitidos por instituciones del sistema financiero podrán superar el 10% del total de instrumentos de inversión; la Junta definirá los porcentajes máximos de las demás inversiones.” (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Esta reforma al artículo 23 quita la libertad que tenían las aseguradoras para decidir el tipo de inversiones, ya que en la norma anterior no se designaba un mínimo por tipo de inversión sino un máximo y estaba compuesto por 11 posibles inversiones que tenían para elegir. Se consideraban títulos valores públicos, privados, cédulas hipotecarias, fondos de inversión, valores emitidos por bancos extranjeros, bienes raíces, entre otros. En cambio el nuevo artículo exige el 60% del monto del capital pagado y reserva legal que por un lado es alto y por otro solo el capital pagado ya es difícil de alcanzar. Este artículo ayuda a controlar las inversiones y a mantenerlas menos dispersas, no se especifica los porcentajes máximos de inversiones por lo que la Junta debe decidir y tampoco pueden invertir en el sistema financiero privado tratando de concentrar sus inversiones en títulos públicos.

Se elimina el artículo 24 en el cual existía cierta libertad de cualquier inversión que sea segura y rentable pero que no daba ninguna restricción ni control al dejar a libre decisión de la empresa y percepción del concepto segura y rentable.

"Artículo 25.- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros determinará las cláusulas que obligatoriamente contendrán las pólizas, así como las cláusulas prohibidas, las cuales carecerán de efectos y se tendrán por no escritas en caso de existir. Las tarifas de primas y notas técnicas requerirán autorización previa de la Superintendencia. Copias de las pólizas, tarifas y notas serán remitidas a la Superintendencia, por lo menos **treinta días** antes de su utilización, para fines de verificación, control y sanción. [...]

En todo contrato de seguro se entienden incorporadas las normas de la Ley Orgánica de Defensa del Consumidor. Se tendrá por no escrita toda cláusula que se oponga a las leyes, en perjuicio del asegurado, o a las prohibiciones que determine la Superintendencia conforme al inciso primero de este artículo. " (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Respecto al artículo 25 la diferencia está en que la Superintendencia determinará las cláusulas de las pólizas, la normativa anterior autorizaba o no pero no daba un modelo estricto. Y se incluye el último párrafo en el cual se ratifica los derechos del asegurado.

Incorpórese a continuación del artículo 27 otro innumerado del siguiente tenor:

“Art....- La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera emitirá las regulaciones correspondientes para la contratación de reaseguro, debiendo definir las condiciones y porcentajes máximos de cesión de seguros y reaseguros por ramo, en función a las características de los riesgos cubiertos, el perfil de las carteras, la siniestralidad de la misma y otros factores técnicos necesarios.

Además, podrá definir los casos en que no sea necesaria la contratación de reaseguros.” (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Se incorpora este artículo para controlar y administrar la cesión de primas a compañías reaseguradoras. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera será la encargada de decidir los porcentajes de cesión por ramos y si es necesario o no ceder a la reaseguradora. Responsabilidad que era de los administradores o accionistas de las empresas. Como se había visto anteriormente el Ecuador tienen un alto porcentaje de cesión de primas lo que significa que sale del país grandes cantidades de dinero a las reaseguradoras por este concepto y el objetivo es captar mayores riesgos y negocios dentro del país y no permitir que la mayoría de utilidades salgan del mercado nacional. En la anterior normativa no se especificaba este tipo de control, solo se requería la autorización de las reaseguradoras para operar en el país.

Incorpórese a continuación del artículo 31 el siguiente artículo innumerado:

"Art....- Las compañías de seguros, reaseguros, asesoras productoras de seguros, inspectoras de riesgos, ajustadoras de siniestros e intermediarias de reaseguros tendrán control interno a cargo de un auditor calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. El auditor interno presentará sus informes de control a la compañía y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de acuerdo con las normas de control que emita dicho organismo. (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Sustitúyase el primer inciso del artículo 32 por el siguiente:

"Las compañías de seguros, reaseguros, están obligadas a contratar auditores externos así como **firmas calificadoras de riesgo** que deberán ser personas jurídicas las cuales se sujetarán a las normas de calificación y emisión de informes que expida la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros." (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Esta es otra normativa de control hacia los integrantes del sistema asegurador. En la anterior ley se obligaba a contratar auditores externos, con estos artículos también se les obliga un auditor calificado por la Superintendencia y una calificadora de riesgos. De esta manera se concentra más el control y la supervisión de la actividad.

Incorpórese a continuación del artículo 33 otro innumerado del siguiente tenor:

"Art....- Las compañías de seguros y reaseguros deberán contar con **servicios actuariales**, que podrán ser proporcionados por personas naturales o jurídicas, calificadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con el fin de generar las notas técnicas de los productos ofertados y opinar sobre la adecuación y suficiencia de los montos contenidos en los reportes financieros, o sobre la metodología, o sobre las hipótesis asumidas para estos. [...] (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Este artículo se incluye a la ley para respaldar la información financiera y la propia de la actividad aseguradora como primas y riesgos mediante estudios actuariales veraces y seguros que mantengan alertas a las empresas de cualquier cambio. Como se observa es requisito tener autorización de la Superintendencia para así asegurar el buen manejo de los estudios.

"Artículo 40.- Las multas que imponga la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en ningún caso, **serán menores a treinta (30) salarios básicos unificados, ni superiores al 5% de las**

ventas que reporte la entidad infractora, con excepción de las que se impongan a los empleados o funcionarios, las que no podrán ser menores a tres salarios básicos unificados del trabajador en general.”

En cuanto a las multas, para la empresa aumentan a 10.620 dólares y no puede pasar el 5% de sus ventas. Si la multa fuese a un empleado, deberá pagar por lo menos 1.062 dólares (Tomando como SBU: 354 USD). La antigua ley determinaba una multa mínima de 262 dólares y máxima de 2.103 dólares, no había distinción entre empresa o empleado. Es una normativa que permitirá tener mayor cuidado y seguridad en la administración de la empresa.

“Artículo 42.- Las compañías de seguros y reaseguros tienen la obligación de pagar el seguro contratado o la parte correspondiente a la pérdida debidamente comprobada, según sea el caso, **dentro del plazo de treinta (30) días** siguientes de presentada la reclamación por parte del asegurado o beneficiario, acompañando los documentos determinados en la póliza. [...]” (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

El artículo 42 habla sobre el plazo máximo que tienen las empresas aseguradoras para pagar los siniestros al cliente. Con el nuevo código este plazo disminuye de 45 a 30 días. Igualmente se recalca mayor supervisión por parte de la Superintendencia y ayuda en caso de que la aseguradora no esté de acuerdo con el pago o viceversa. En este caso, después de los trámites correspondientes la aseguradora tendrá solo 10 días para realizar el pago, caso contrario la Superintendencia declarará la liquidación forzosa. Esta normativa obliga a mayor eficiencia operativa por parte de las empresas aseguradoras.

Agréguese como artículo innumerado a continuación del 65, el siguiente:

"Art....- Los representantes legales o convencionales, vocales del directorio, administradores, y accionistas con 12% o más de participación en el capital, o que ejerzan influencia significativa en la administración, serán responsables personal y pecuniariamente por el déficit que se determine para cubrir los pasivos de la entidad en liquidación. Para el cobro de esta obligación, el Superintendente podrá hacerlo mediante coactiva, previa resolución debidamente motivada cuya impugnación no suspenderá la orden de cobro." (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

Este artículo fija mayor responsabilidad a los accionistas de las empresas aseguradoras para manejar la administración con mayor compromiso y procurando eficiencia y rentabilidad para que no se llegue a liquidaciones forzosas y de igual manera cumplir las normas y leyes impuestas.

Se puede analizar que las nuevas leyes están enfocadas en la cesión de primas de aseguradoras a reaseguradoras, con la ley, la nueva Junta Monetaria y Financiera va a regular esta actividad en las empresas aseguradoras y no solo la pertinencia o no de ceder riesgos si no el porcentaje de primas cedidas. Cabe señalar que en el Ecuador existen 2 empresas de reaseguros (Compañía Reaseguradora del Ecuador y Universal Compañía de Reaseguros). Además, el proyecto de ley a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención de la Evasión Fiscal propone incrementar la base imponible con la cual se calcula el impuesto a la renta por reaseguros contratados de 4% a 25%. De igual manera mientras actualmente las aseguradoras pueden deducir hasta el 96% de primas pagadas a reaseguradoras, el nuevo proyecto propone hasta el 75%. Esto hace que contratar reaseguros sea más caro para las aseguradoras. Por lo tanto se puede observar que por todo lado se está controlando las primas cedidas. Esto si bien puede llevar a disminuir primas cedidas y así disminuir

divisas al extranjero, también puede aumentar el costo de las primas en ramos con mayor porcentaje de cesión. Si las aseguradoras ceden tantas primas es porque no están lo suficientemente capitalizadas ni preparadas operativamente para manejar riesgos tan grandes así se les obligue a retener más riesgos.

El nuevo código orgánico monetario y financiero ejerce mayor control, supervisión e intervención del estado en todas las actividades financieras incluidas las empresas de seguros, y aún existen regulaciones que están por venir las cuales también producirán cambios y decisiones fuertes para las aseguradoras que deberán adaptarse y asumirlas. El mayor reto será finalizado hasta marzo del 2016 donde existirán solo aquellas empresas que lograron el capital mínimo requerido. Se busca establecer mayor intervención para que las operaciones de seguros sean transparentes y en beneficio de los asegurados.

Además con la creación de la Junta Monetaria se prevé la integración de la regulación monetaria y financiera en un solo control para mejorar capacidades de supervisión y capacidad para que el Estado enfrente crisis y tome decisiones sobre todas las actividades que componen el sector financiero y de seguros. Esto se puede observar con las disposiciones de auditores, actuarios y calificadoras de riesgos autorizadas por el ente regulador.

Todas las reformas a la ley si bien son de un fuerte control interno, buscan estandarizar procesos, mejorar eficiencia operativa y administrativa, mantener la liquidez global del sistema, dar servicios de calidez y confianza a los ciudadanos, mejorar el mercado competitivo con mayor homogeneidad en el tamaño de las empresas, obligar una mayor retención de riesgos y llegar a estándares regionales. Por ello serán aquellas empresas de seguros fuertes y capaces de sobrellevar estas normas aquellas que continúen brindando seguros, para otras serán inversiones no alcanzables ni atractivas.

Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial

En diciembre del 2014, como parte de las reformas aprobadas a la Ley de Tránsito, está la eliminación del seguro obligatorio de Accidentes de Tránsito conocido como SOAT. Las aseguradoras privadas eran las encargadas de manejar este seguro, con la nueva ley será una empresa pública y se llamará Sistema Público para pago de Accidentes de Tránsito (SPPAT).

El artículo 31 de la Ley Reformatoria dice:

Artículo 31.- Sustitúyase el "TÍTULO I "DEL SEGURO OBLIGATORIO DE ACCIDENTES DE TRÁNSITO", del LIBRO V "DEL ASEGURAMIENTO", por el siguiente texto:

"TÍTULO I"

"SISTEMA PÚBLICO PARA PAGO DE ACCIDENTES DE TRÁNSITO"

A fin de garantizar la protección de las personas que se trasladan de un lugar a otro por la red vial del territorio ecuatoriano, se crea el "**SISTEMA PÚBLICO PARA PAGO DE ACCIDENTES DE TRÁNSITO**", administrado por la entidad que para el efecto determine el Gobierno Central, el mismo que se regirá en base a las normas y condiciones que se establezcan en el Reglamento respectivo. (Ley Orgánica Reformatoria a la Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial, 2014)

Las instituciones encargadas del cumplimiento de las obligaciones así como de la prestación de servicios de Salud serán: Ministerio de Finanzas, Ministerio de Transporte, Ministerio de Salud y Agencia Nacional de Tránsito. EL manejo del seguro y la cobertura será la misma pero los pagos serán destinados a la Agencia Metropolitana de Tránsito. El pago es anual y obligatorio para todo vehículo y se debe cancelar el momento de la matriculación.

En cuanto a la cobertura, por muerte o discapacidad parcial o temporal se cubren 5.000 dólares, por gastos médicos 3.000 dólares, por gastos funerarios 400 dólares, y por transporte y movilización de heridos hasta 200 dólares. Las aseguradoras, en este caso la nueva entidad designada tiene un plazo máximo de 30 días para pagar las indemnizaciones, caso contrario habrá un recargo del 15% por retraso.

Por el lado de las empresas, como se observó anteriormente el SOAT representó en los últimos años el 4% de la cartera del mercado, alrededor de 59 millones en el 2013 y 61 millones en el 2014. Para el 2015 no existirá este ramo en las carteras de las aseguradoras por lo tanto perderán las ganancias y el porcentaje de liquidez que el SOAT representaba al ser un seguro obligatorio. Deberán buscar nuevas opciones e impulsar y tratar de aumentar la demanda de seguros por parte de la población, mejorando el servicio que brindan para compensar la caída. Diseñando nuevos seguros de acuerdo al estilo de vida de las personas. Las empresas de seguros que tenían la autorización de operar el SOAT eran:

Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A
Bolívar Compañía de Seguros S.A
Coopseguros del Ecuador S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros
Interoceánica S.A. de Seguros y Reaseguros
Latina de Seguros y Reaseguros C.A.
Liberty Seguros S.A.
QBE Seguros Colonial S.A.
Rocafuerte Seguros S.A.
Seguros Oriente S.A.
Seguros Unidos S.A.
Sweaden Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.
Seguros Sucre S.A.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

A partir del 31 de diciembre del 2014, las compañías de seguros no podrán emitir certificados SOAT. En la ley reformativa se dispuso que en 180 días se debe depurar la información y datos del SOAT, las pólizas serán vigentes hasta su vencimiento por lo que el organismo de control de seguros debe ejercer un control permanente y hasta que se designe la entidad que administre este sistema el FONSAT (Fondo del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito) continuará sus funciones.

Luego del análisis realizado a los principales indicadores financieros de las empresas del sector de seguros en el Ecuador, se observa que el mercado está en desarrollo con una tasa de crecimiento del volumen de primas de 13%. Los activos crecen cada año, sin embargo las obligaciones y los pasivos lo

hacen con mayor aceleración reflejando altos niveles de endeudamiento. No es un mercado concentrado, sin embargo existen ramos en donde solo empresas grandes lideran la mayor parte del mercado como Salud y Accidentes.

La mayor desventaja que presenta el mercado ecuatoriano es el porcentaje de cesión de primas que sobrepasa los límites y es uno de los mayores en la región. Desafortunadamente este índice significa que no es un mercado suficientemente sólido y robusto para asumir su rol como asegurador y tampoco tiene la capacidad operativa para afrontar grandes riesgos. Por esto dependen mucho de las reaseguradoras y su apoyo, además de que las ganancias serán mucho menores al tener que compartir con estas empresas.

Además los altos gastos administrativos que tienen las empresas, inclusive teniendo un porcentaje de cesión alto reflejan ineficiencia del mercado y disminuyen sus ganancias.

Análisis de Mercado Asegurador Colombiano

Entorno Macroeconómico

En el año 2014 la economía colombiana creció 4.6% (Banco de la Republica de Colombia, 2015) , según datos provisionales, lo que implicó una leve disminución al crecimiento registrado en el 2013 (4.9%). La información disponible del año 2014 es hasta el mes de septiembre en donde alcanzó los USD 166.320 millones que comparado con el tercer semestre del 2013 hay una variación de 4.2%. Se observa una ligera desaceleración para el 2014. Por ramas de actividad económica, el crecimiento de la economía colombiana está respaldado principalmente por establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias, y servicios a las empresas que representan el 20% del PIB, seguido por actividades de servicios sociales, comunales y personales (15%). Las actividades de comercio, reparación, restaurantes y hoteles representan el 12% y las industrias manufactureras 11% (Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas de Colombia, 2015).

El aumento relativo de las importaciones frente a las exportaciones ha incrementado el déficit. Las exportaciones tienen una variación anual de 5.3% frente a 14.2% de las importaciones en el tercer trimestre del 2014.

La demanda interna ha tenido una tendencia a la baja. El consumo final creció un 4.4% en el 2013 frente al 4.4% del 2012 y la formación bruta de capital creció 5.1% frente 4.6%. Para el 2014 se tiene un aumento considerable en la formación de capital ya que el crecimiento en los 3 primeros trimestres ha estado entre el 12% y 18%, y el consumo final mantiene los mismos rangos. (Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas de Colombia, 2015)

Respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo tuvo una leve disminución ubicándose en 9.1% a finales del 2014 frente al 9.6% del 2013. Por su parte la tasa de empleo se ubicó en 64.2% en el 2014, misma cifra registrada en el 2013 por lo tanto no hubo mejoras. (Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas de Colombia, 2015)

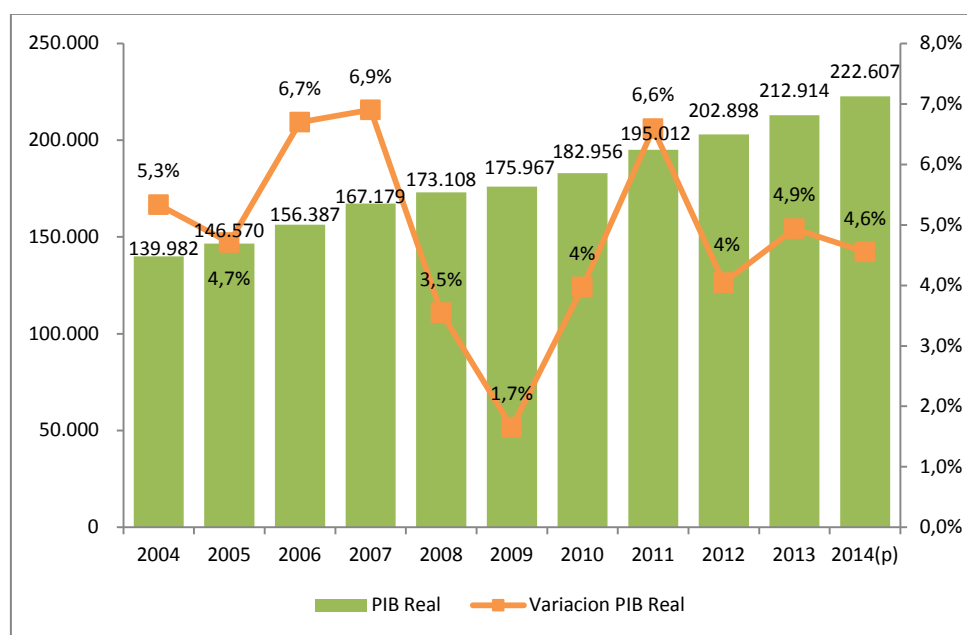
Para el 2014 la inflación fue de 3.66%, lo que significó un aumento de 1.72 puntos porcentuales comparado con la inflación del 2013 (1.94%). Esto se debió específicamente al aumento de precios en diversión (Banco de la Republica de Colombia, 2015).

En cuanto a la inversión extranjera directa, el 46% fue en petróleo, minas y canteras, 14% en manufactureras y 13% transporte y comunicaciones para septiembre del 2014.

Gráfico Nro. 15: Crecimiento de Colombia (PIB Real)

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

En el análisis histórico del gráfico Nro. 15 se observan tasas de crecimiento positivas durante todos los años. En el 2007 se observa el mayor crecimiento al llegar a 6.9%, impulsado sobre todo por la dinámica de la inversión y el consumo interno. Para este año las actividades que ayudaron al crecimiento económico fueron construcción (13%), transporte y comunicaciones (12%) seguido por industria (11%). Además la inversión para ese año creció 21%. El aumento de precios internacionales de sus productos también contribuyó al buen desempeño.

La crisis financiera internacional que empezó en el 2008 repercutió en graves consecuencias para Colombia disminuyendo su crecimiento en el 2008 a 3.5% y en el 2009 a 1.7%. Una desaceleración fuerte debido a las buenas relaciones y negocios entre Colombia y Estados Unidos, el desempleo y la inflación aumentaron, disminuyó el consumo y las remesas enviadas desde Estados Unidos y al ser uno de los principales socios comerciales disminuyeron las exportaciones desde Colombia. La incertidumbre que existía a nivel global no permitió que las inversiones tanto internas como externas crecieran, por el contrario había mucho recelo.

A partir del 2010, asume la presidencia de Colombia Juan Manuel Santos, quien es reelegido en el 2014 para continuar hasta el 2018. El período de gobierno ha presentado crecimientos y ha tenido una economía sólida y estable generando un ambiente de confianza para los inversionistas extranjeros. En este gobierno se destaca el fortalecimiento de instituciones y cuerpos regulatorios para incentivar fuertemente la inversión. También se ha preocupado por el desarrollo de la construcción y la vivienda generando proyectos para una mejor infraestructura del país. Igual han existido políticas para disminuir el desempleo y combatir el sector informal en el país como eliminar

leyes que implicaban impuestos a los dueños de empresas por sus trabajadores. Estas contribuciones las maneja el Estado. Y un factor importante es la apertura a la inversión extranjera y privada.

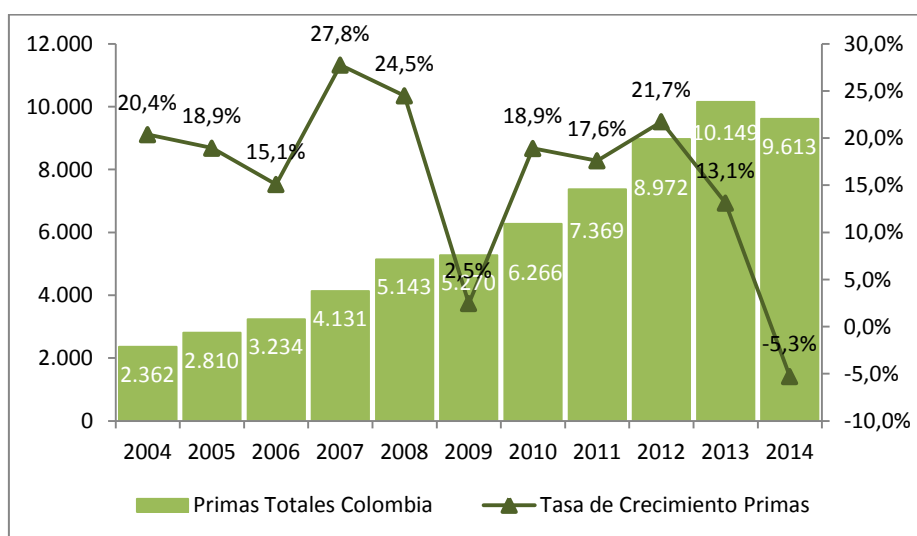
Mercado Asegurador

Gráfico Nro. 16: Primas Totales Colombia

Desagregación: Primas Totales vs. PIB

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

El volumen de primas del mercado asegurador colombiano en 2013 fue de USD 10.149 millones, con un crecimiento del 13.1%, lo que significa nueve puntos porcentuales menos que el crecimiento del 2012 (21.7%). Para finales del 2014 existió un decrecimiento en primas comparado al año anterior (-5.3%), generado principalmente por menor emisión de primas en los seguros de vida en el ramo de conmutación pensional.

Durante los años 2004 al 2014 el mercado asegurador colombiano ha tenido un crecimiento promedio de 15.9% anual. La menor tasa de crecimiento se registró en el 2009 con 2.5%, la más baja considerando que todos los años sobrepasa el 15%. Esto se debe a la crisis y desaceleración de la economía colombiana en el 2008 y 2009. En el contexto macroeconómico en el 2009 el PIB registró una tasa de crecimiento de 5.12% lo que significó una fuerte desaceleración en comparación al 2008 (11.37%). Entre los problemas que se presentaron fueron: desaceleración en el sector de la construcción, la inflación aumentó, disminución del gasto de los hogares y las empresas, y principalmente la crisis financiera internacional.

Colombia tiene mucha influencia extranjera y por ello depende mucho de cambios externos o crisis internacionales afectando en mayor medida que a otros países, por ello se ve el efecto en el 2009 que alcanzó una baja tasa de crecimiento y afectó la evolución del mercado asegurador. Sin

embargo, para el 2010 tuvo una recuperación muy buena reflejando un mercado capaz de mantenerse en tiempos de crisis.

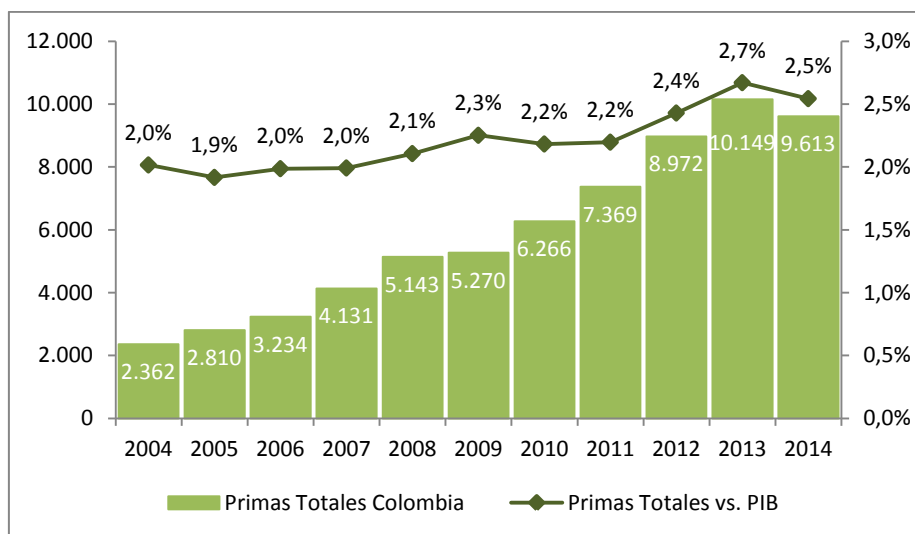
El ritmo de crecimiento es alto, significando que las empresas de seguros son de las principales instituciones que conforman el sistema financiero colombiano.

Gráfico Nro. 17: Penetración del Sector Seguros

Desagregación: Primas Totales vs. PIB

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD

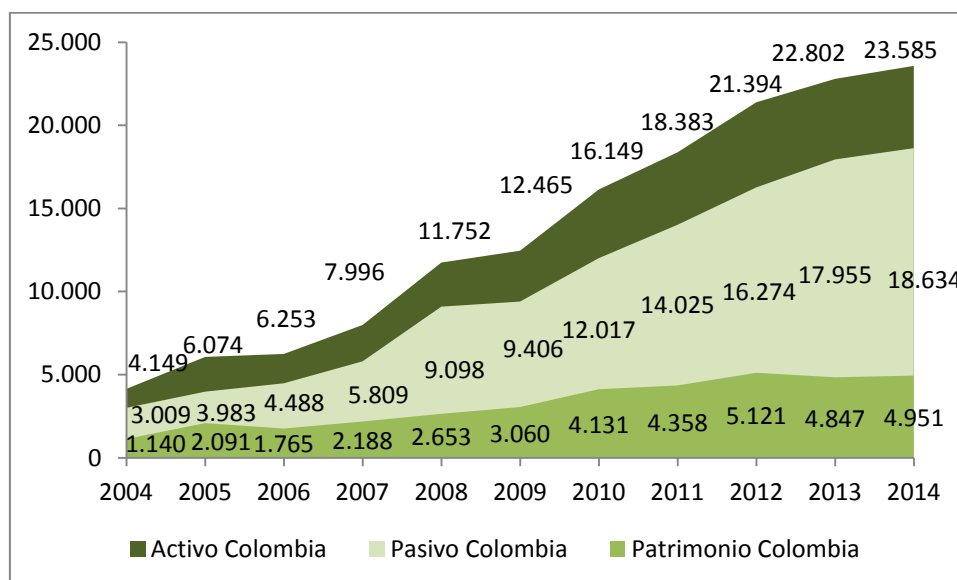


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

Respecto a la penetración de los seguros en la economía colombiana, se muestra en el gráfico Nro.17 una tendencia de crecimiento a pesar de no ser una penetración alta. Al 2014 los seguros representaron 2.5% del PIB. El crecimiento del mercado asegurador es mayor al crecimiento de la economía colombiana, lo que supone que es un sector en crecimiento y que va a obtener mayor participación. El sector de seguros es considerado uno de los más importantes para la economía colombiana debido a su evolución y acogida en el mercado.

Gráfico Nro. 18: Cuentas de Balance
Desagregación: Activo, Pasivo y Patrimonio Total
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

En el análisis del balance general del mercado asegurador colombiano, el Activo correspondiente a todas las empresas del sector ha crecido de estar entre un rango de USD 4.000 millones en el 2004 a USD 23.585 millones en el 2014.

Esta variable ha tenido un crecimiento promedio del 20% y en algunos años se observaron hasta crecimientos del 47% como en el 2008, y esto significó un aumento de 19 puntos más que el año anterior (28%). Se observa una tendencia creciente durante todo el período analizado.

Sin embargo si vemos el Pasivo Total, éste también aumenta y con un crecimiento promedio del 21%, un punto mayor que el crecimiento del activo, a causa principalmente de las reservas técnicas que representan el 87.54% del Pasivo, entre estas la que mayor valor tiene son las reservas matemáticas.

Por otro lado, en cuanto al Patrimonio de las empresas que representa el capital que tienen los accionistas, tiene una tendencia de crecimiento del 2004 al 2014 con un crecimiento promedio de 18% anual. Sin embargo ha tenido decrecimientos algunos años. Como se observa es el menor rubro y a pesar de que el mercado muestra crecimiento, de igual manera las obligaciones son altas.

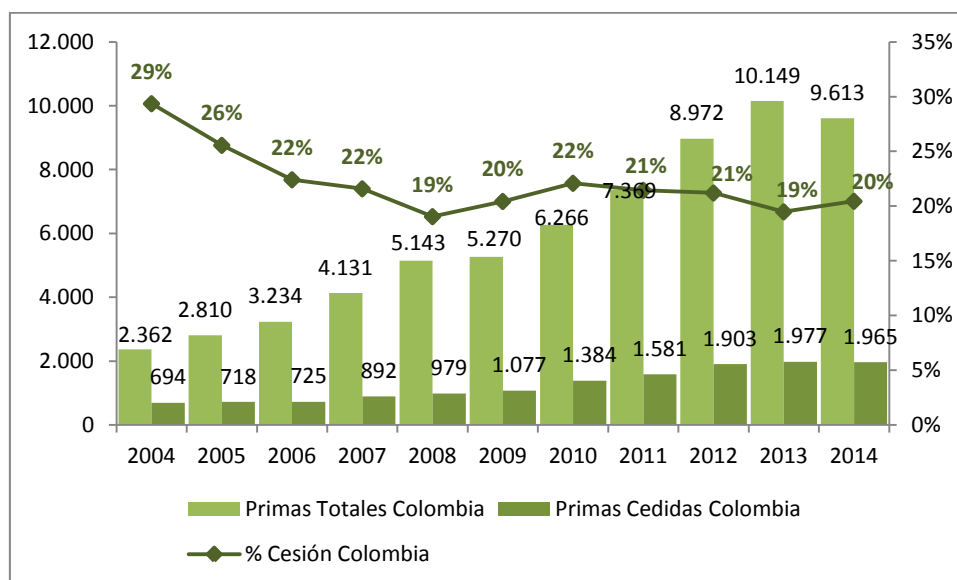
Respecto a este mercado, se observa un mercado grande que maneja sumas de dinero considerables lo que refleja mayor compra de seguros por parte de la población colombiana. Su patrimonio crece a ritmos similares que el activo y pasivo por lo que no son tan distantes. Las empresas de seguros colombianas reflejan mayor capital pero también hay que tener cuidado con el nivel de pasivos que refleja altos niveles de endeudamiento. Sin embargo al ser un mercado más grande, deben tener mayores reservas para enfrentar siniestros y por ello su pasivo también es alto, pero esto refleja solvencia para pagar sus obligaciones.

Gráfico Nro. 19: Primas Cedidas Colombia

Desagregación: Porcentaje de Cesión

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

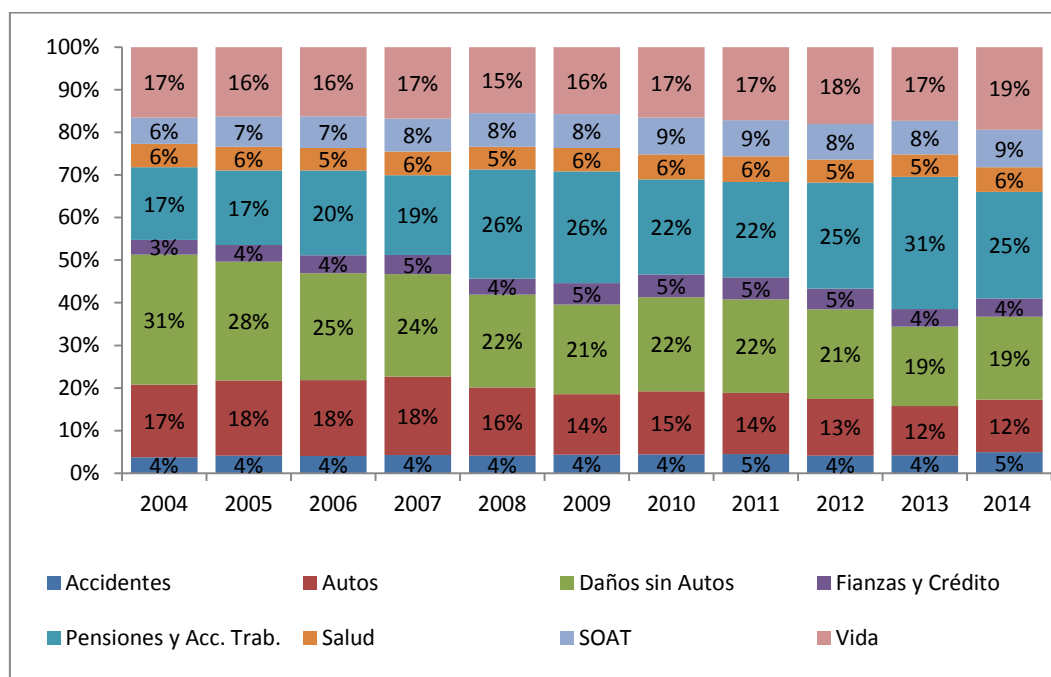
Elaboración: Gabriela Baquero

Para analizar el porcentaje de cesión, se mide la participación de las primas cedidas en el total de cartera del mercado asegurador. Las primas cedidas representan las primas que traspasan las aseguradoras colombianas a las compañías de reaseguros

El porcentaje de cesión en Colombia ha estado entre el 20 y 30 % en el período analizado como muestra el gráfico Nro.19. A finales del 2004 el porcentaje de cesión fue 29% y de USD 2.362 millones en primas totales, USD 694 millones se traspasaron a las reaseguradoras. Por el contrario en el 2014 el % de cesión disminuyó a 20% lo que implicó 9 puntos porcentuales menos. En el 2014 ingresaron USD 9.613 millones por primas totales y de los cuales USD 1.965 millones fueron cedidos.

Este indicador mide la autonomía que tienen las empresas aseguradoras colombianas debido a que tienen mayor estabilidad para manejar y administrar la mayor parte de su cartera. El crecimiento de primas totales es superior al crecimiento de primas cedidas lo que hace el que % de cesión tenga una tendencia a la baja. Esto significa que el mercado colombiano es más sólido y maneja carteras más homogéneas en sus riesgos por ello no necesita diversificar con otra reaseguradora. En el país existen 4 reaseguradoras que operan en el mercado. Este es un buen indicador para el mercado colombiano.

Gráfico Nro. 20: Mix de Cartera Colombia
Desagregación: Prima Total por Ramos
Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

La cartera del mercado asegurador colombiano presenta cambios alrededor de los años. En el 2004 el ramo con mayor participación era Daños sin Autos en donde se encuentra:

- Aviación
- Incendio
- Lucro Cesante
- Manejo
- Montaje y Rotura de Maquinaria
- Navegación y Casco
- Responsabilidad Civil
- Minas y Petróleos
- Semovientes
- Terremoto
- Transporte
- Vidrios
- Agrícola
- Acuicultura
- Bienes en Arriendo
- Hogar

Este ramo presentaba el 31% del total de cartera a finales del 2004 y de los anteriormente detallados, Incendio abarca el 38% seguido por Responsabilidad Civil con 21%. De los dos Responsabilidad Civil presenta mayor índice de siniestralidad alcanzando el 41.33% en el 2013. Este ramo ha tenido una tendencia a la baja en su participación y llegó en el 2014 a representar el 19%.

Lo contrario pasó con el ramo Pensiones y Accidentes de Trabajo que de tener 17% de participación en el 2004 pasa a 25% en el 2014 y parecía tener una tendencia de crecimiento positiva. En el 2013 alcanzó una tasa de crecimiento de 41%, lo que significó un aumento de 6 puntos respecto al año anterior. Sin embargo en el 2014 tiene una fuerte caída de -24%. En la desagregación de este ramo Pensiones (61.51%) tiene mayor participación que Accidentes de Trabajo (38.49%). Esto responde al alto índice de siniestralidad que presenta Pensiones, 178.36% en el 2012 y 137.71% en el 2013.

El tercer ramo importante es Vida que ha mantenido su participación durante el período analizado y tiene tendencia al alza con una tasa de crecimiento promedio de 18%. A diciembre 2014 representó el 19% de la cartera colombiana.

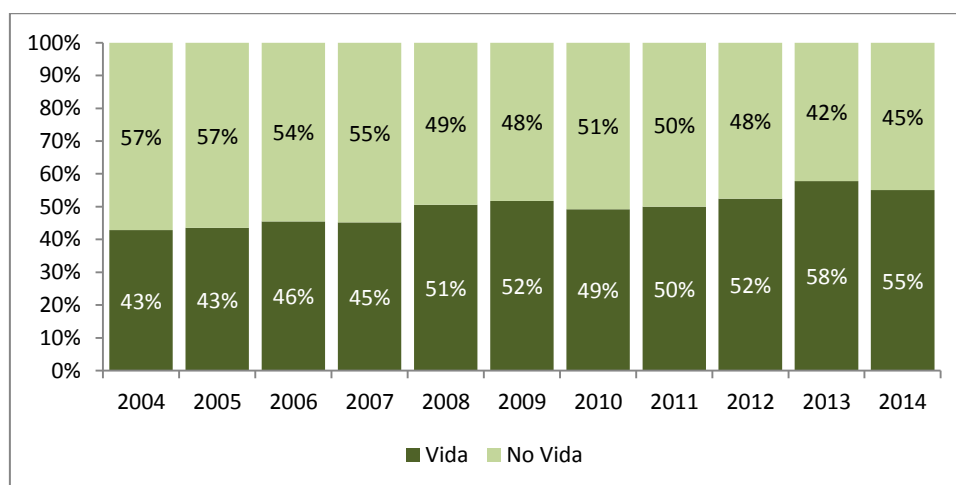
El cuarto ramo es Autos con una participación alcanzada de 12% en el 2014. Los ramos antes mencionados abarcan el 76% del volumen de primas totales de las empresas aseguradoras colombianas a finales del 2014. El 25% restante está dividido entre SOAT, Salud, Fianzas y Crédito y Accidentes.

Este análisis permite identificar aquellos ramos con mayor siniestralidad como son Incendio, Responsabilidad Civil y Pensiones y Accidentes de Trabajo, los últimos con niveles de siniestralidad muy altos por lo que se deberían revisar y emprender campañas para tener mayor cuidado y estrategias de prevención. Vida también tiene una buena participación y se observa que crece. Y en autos por el contrario la cartera disminuye por lo se debe tener mayor preocupación para aumentar cobertura y no disminuir.

Gráfico Nro. 21: Mix de Cartera Colombia

Desagregación: Vida-No Vida

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

Si se analiza el mercado de seguros por ramos de vida y No Vida, a diciembre 2014, los seguros de Vida alcanzaron el valor de USD 5.292 millones y representa el 55% del total de mercado de acuerdo al gráfico Nro.21. Como en años anteriores se destacó el crecimiento del seguro de Vida Colectivo y Seguros Previsionales influidos por el incremento del empleo. Históricamente se observa una tendencia similar y estable representando en promedio el 49% en el período analizado.

Además Colombia se encuentra entre los principales mercados de Latinoamérica en seguros de Vida junto con Brasil, México, Chile y Argentina que representaron el 94% a diciembre 2013. (Fundacion Mapfre, 2013:10).

Las primas en los seguros de No Vida fueron USD 4.321 millones y representaron el 45% del total de mercado en diciembre 2014. Históricamente se observa una tendencia similar y estable representando en promedio el 51% en los años analizados. Los seguros que destacan en este ramo son Autos y Daños sin Autos (Aviación, Incendio, Responsabilidad Civil, Terremoto) por su participación.

En el 2013 se muestra una desaceleración del mercado claramente en Ramos de No Vida como Autos (que pasó de un crecimiento del 13 % en el 2012 a una desaceleración de -2% en el 2013) y una mayor contracción en el caso de fianzas y crédito (que pasó de un crecimiento del 15 % en el 2012 a una desaceleración de -6% en el 2013). En total los ramos de no Vida sufrieron una desaceleración de -11% en el 2013. Tienen una mejora para el 2014 ya que los seguros de No Vida crecen 7% que responden a las pequeñas mejoras en cada ramo. Solo Daños sin Autos presenta un decrecimiento de 1%.

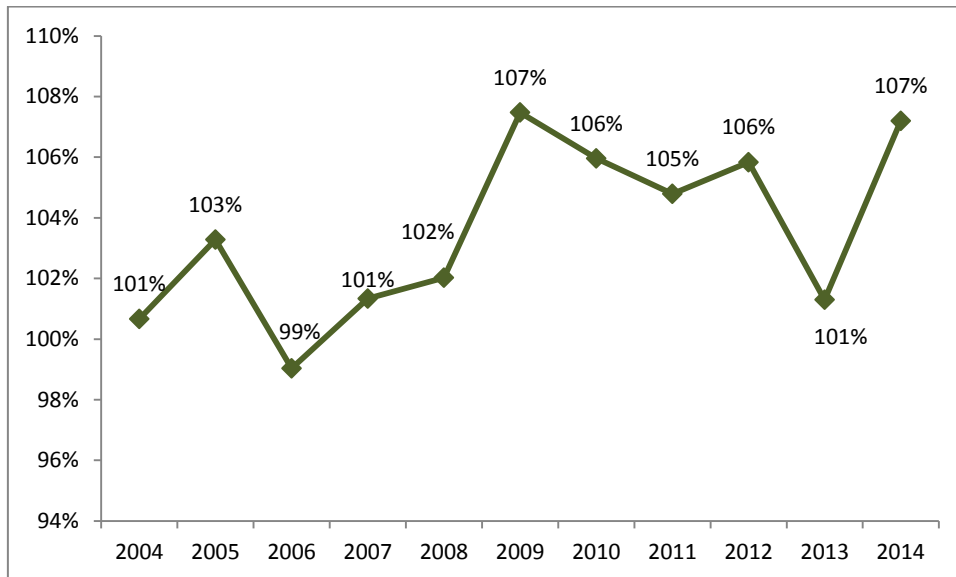
Respecto a los Ramos de Vida, tuvieron un crecimiento del 10% en el 2013 que comparado con el 2012 tuvo un crecimiento de 5 puntos porcentuales. El ramo de Salud si tuvo un incremento del 8% en el 2013, sin embargo 20 puntos porcentuales menos que en el año anterior (29%). Pero para el 2014 tiene un decrecimiento de -5% influenciado principalmente por la fuerte caída de pensiones.

La cartera del mercado asegurador colombiano muestra una división relativamente homogénea entre seguros de Vida y de No Vida, esto significa que el mercado cubre todo tipo de riesgos en igual proporciones y a la vez no se pierde de obtener ganancias de uno u otro ramo. Además los seguros de Vida son los que mayor rentabilidad le dan a las empresas y por ello también tienen un crecimiento mayor pero es importante también no dejar perder seguros de No Vida porque es mejor tener la mitad de la cartera en un tipo de seguros y la otra mitad en otro.

Gráfico Nro. 22: Razón Combinada Colombia

Desagregación: Total

Período: 2004-2014



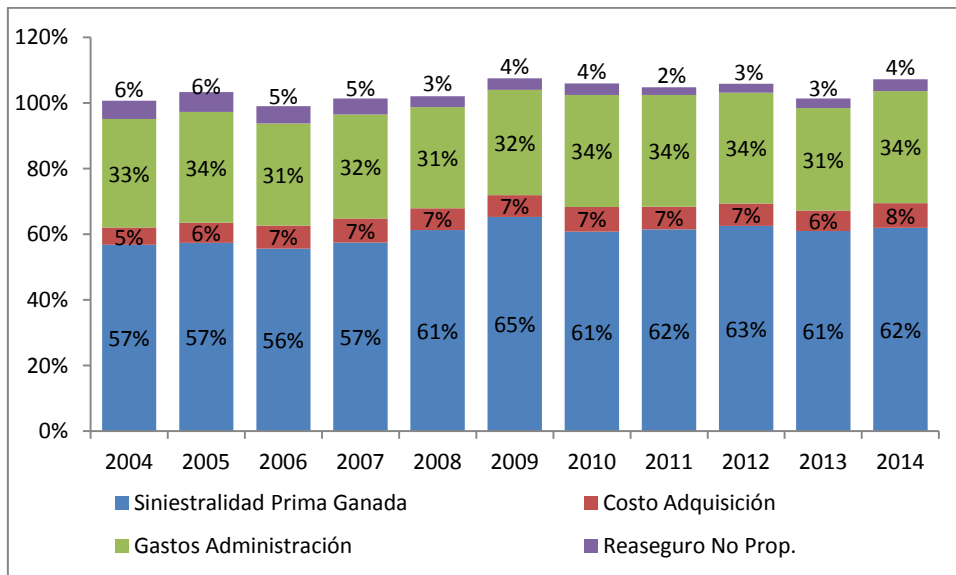
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

Gráfico Nro. 23: Componentes de la Razón Combinada

Desagregación: Total

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

El índice combinado del mercado asegurador colombiano se deterioró hasta llegar al 107% en diciembre 2014, a causa de un aumento de 3 puntos en el ratio de gastos, dos puntos en el costo de adquisición, y un punto en el índice de siniestralidad.

Cabe resaltar que el índice de siniestralidad tiene una tendencia de crecimiento, de haber alcanzado el 57% en el 2004 al 62% en el 2014, y como se observa en el gráfico Nro.23 es el índice más alto por lo tanto la rentabilidad técnica en Colombia se ve afectada mayoritariamente por el aumento en la cantidad de siniestros.

El segundo aporte más alto son los gastos administrativos pero este índice se muestra por la mitad del ratio de siniestralidad y durante los años analizados se ha mantenido entre 31 y 34%. De igual manera el costo de adquisición que representa la diferencia entre comisiones pagadas a brokers y comisiones recibidas de reaseguradoras se ha mantenido en un promedio del 7% durante el período analizado. Las compañías aseguradoras colombianas tienen mayores gastos en intermediarios pero también tienen beneficios de las reaseguradoras que permiten que el ratio no sea alto.

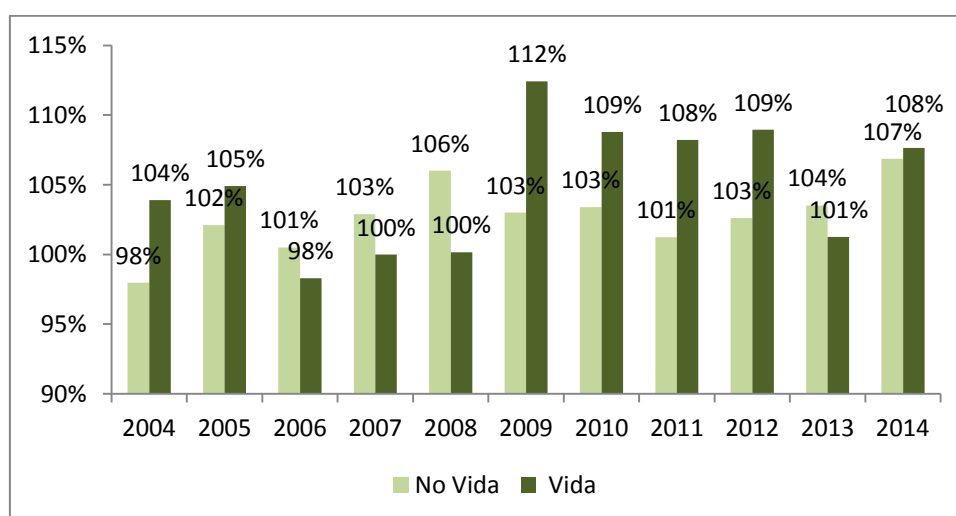
Por otro lado el reaseguro no proporcional ha disminuido lo que significa una mejora para las empresas colombianas y representa muy poco al índice combinado. A finales del 2014 alcanzó apenas el 4%, comparado con el 6% en el 2004.

Este índice nos permite observar que la rentabilidad técnica de Colombia es afectada por los altos niveles de siniestralidad por lo que en Colombia tienen el reto de prevenir o disminuir siniestros mediante la cultura de aseguramiento, cuidados personales y laborales, etcétera. Por el lado de gastos si bien es alto, también es un mercado grande con la mayoría de riesgos retenidos entonces podrían justificar el índice de gastos, además que son casi la mitad de menores al índice de siniestralidad. Estos dos rubros son los que mayor afectan al mercado y su rentabilidad.

Gráfico Nro. 24: Razón Combinada Colombia

Desagregación: Vida-No Vida

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

Tanto los seguros de Vida y de No Vida en el mercado asegurador colombiano presentan índices combinados mayores al 100% en el gráfico Nro.24, sin embargo los últimos años los ramos de Vida tienen índices mayores lo que significaría una menor rentabilidad en este sector influido principalmente por el aumento de siniestros en este tipo de seguros.

Si comparamos los dos seguros la siniestralidad en Vida bordea el 70% y en No Vida el 50%. Una clara diferencia se observa en el reaseguro no proporcional, en seguros de no vida hasta ha alcanzado el 10% mientras que en seguros de vida no llega ni a 2%, esto se debe principalmente a riesgos más costosos como aviación o maquinaria, etc. Los gastos administrativos son un poco mayores en no vida y el costo de adquisición es aproximadamente parecido.

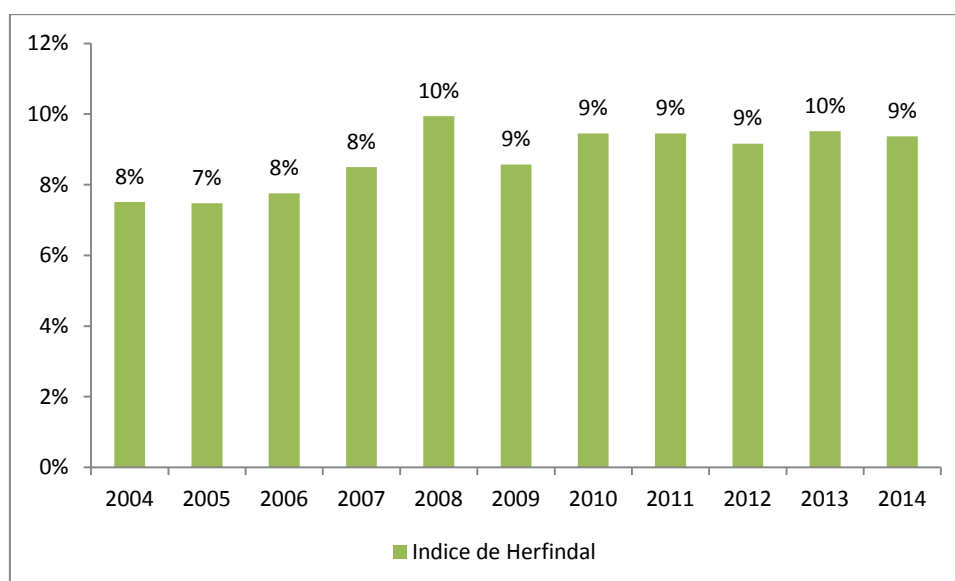
A finales del 2014 el índice combinado de Vida alcanzó el 108%, lo que implica 7 puntos más al 2013(101%). El índice combinado de No Vida también aumentó 3 puntos llegando a 107%.

La similitud en el índice combinado de Vida y No Vida se debe principalmente a que los dos tipos de ramos tienen un alto volumen de primas en la cartera y como se vio previamente los seguros de Vida han aumentado su crecimiento y por ello el índice combinado también aumentó reflejando menor rentabilidad pero debido al nivel de siniestralidad.

Gráfico Nro. 25: Concentración de Mercado (Índice de Herfindahl)

Desagregación: Total

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

A finales el 2014 el mercado asegurador colombiano estaba compuesto por 19 compañías de Seguros de Vida y 24 Compañías de seguros generales, pero que pertenecen al mismo grupo asegurador. El índice de Herfindahl dice que un mercado es altamente concentrado cuando el índice es mayor al 18%, si se encuentra entre el 12% y 18% es moderadamente concentrado y si es menor al 12% no es concentrado. En el gráfico Nro.25 se observa que el índice de Herfindahl está entre el 7% y 10%, lo que supone que no es un mercado concentrado.

Sin embargo si analizamos por empresa, a diciembre 2014, los 5 primeros grupos aseguradores acumularon el 52.88% del mercado, lo que significa más de la mitad de la cartera colombiana. Cabe resaltar la participación de SURAMERICANA (empresa regional) que se ha mantenido en el primer lugar desde el 2004 hasta la fecha y en diciembre 2014 abarcó el 23.47% del volumen de primas. Mapfre (empresa global) pasó de ocupar el décimo puesto en el 2004 a ocupar el segundo puesto en el 2014 lo que supone una empresa competitiva seguida por ALFA (empresa local) en el tercer puesto con 8.07%. Positiva (empresa local) de estar entre el quinto y sexto puesto ocupó el cuarto puesto en el 2014.

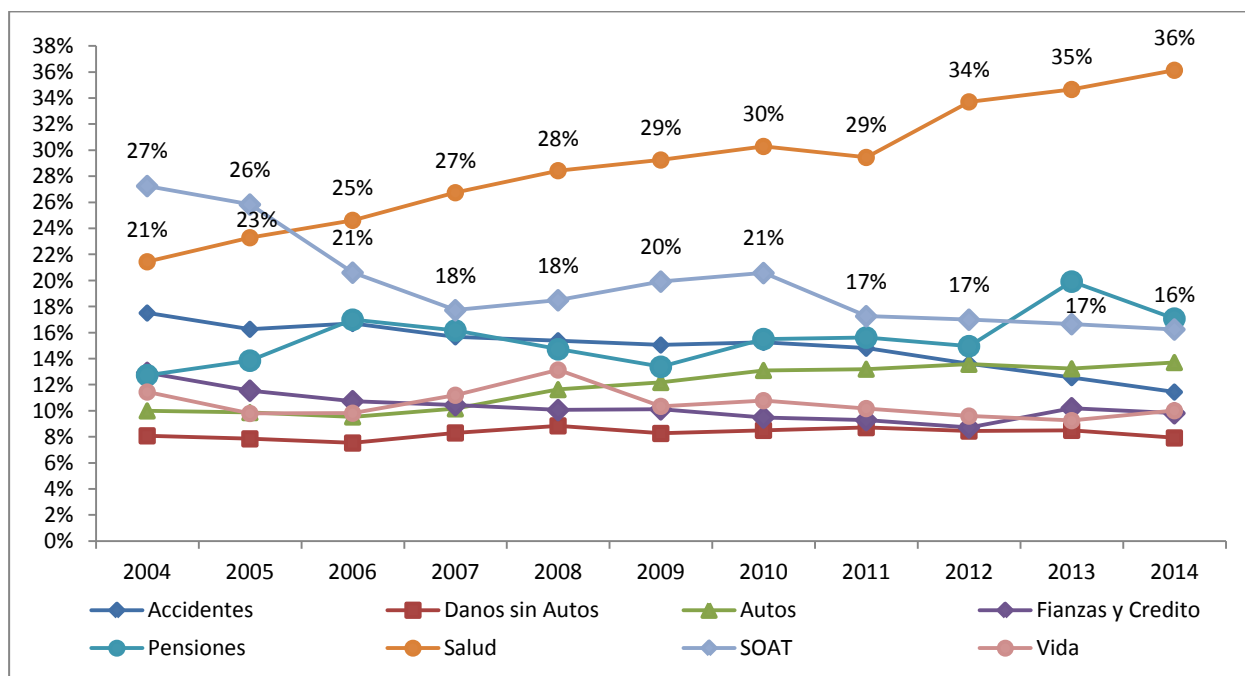
Por otro lado los 10 mayores grupos aseguradores acumularon el 77.70% de la cuota del mercado a Diciembre 2014, una leve disminución respecto al año anterior (80.35%). A partir del puesto 11 las participaciones van de 3% para abajo.

Entre los 10 primeros grupos aseguradores existen 2 grupos aseguradores regionales, 3 locales y 5 globales lo que indica que la mayoría del mercado esta manejado por empresas multinacionales sin embargo destacan en la competencia 3 empresas nacionales (POSITIVA, ALFA Y ESTADO). Esto es positivo para el mercado ya que la competencia es mayor entre empresas nacionales y extranjeras, mejorando las condiciones del mercado asegurador. Y el índice muestra que no es un mercado concentrado, sin embargo las principales empresas son las que mayor acogida tienen en el mercado.

Gráfico Nro. 26: Concentración de Mercado (Índice de Herfindahl)

Desagregación: Por Ramo

Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

Si se analiza el índice de Herfindahl³ por Ramo se observa en el gráfico Nro.26 que el ramo Salud ha tenido un crecimiento a lo largo de los años provocando que sea el ramo con mayor concentración ubicándose a finales del 2014 en 36%, luego de haber estado en 21% en el 2004, es decir un crecimiento de 15 puntos en 11 años.

A la fecha en este ramo operan 17 empresas de las cuales solo 1 se lleva más de la mitad del mercado, por ello su alta concentración. Suramericana alcanzó en diciembre 2014 el 55.12%

El segundo ramo es el SOAT con un índice de Herfindahl promedio de 20% a pesar de tener una tendencia a la baja.

De alcanzar el 27% en el 2004, a finales del 2014 alcanzó el 16%, lo que supone una disminución de aproximadamente 10 puntos. Esto significa que si mantiene la tendencia este mercado pasó de ser un mercado altamente concentrado a ser un mercado moderadamente concentrado a partir del 2011.

En este ramo operan 12 empresas, al inicio del período analizado la mayoría del mercado abarcaba 2 empresas (ESTADO Y POSITIVA) y para el 2014 existen 4: Estado con el 25.52%, seguido de QBE con el 19.85%, el tercer lugar lo ocupa Mundial con 13.49% y finalmente Suramericana con 13.31%.

Como ramos moderadamente concentrados están Accidentes con un índice promedio de 15% y tiene una tendencia a la baja. Pensiones que alcanzó el 17% en diciembre 2014 y presenta fluctuaciones y Autos que pasó de ser un mercado con baja concentración a ser moderadamente concentrado a partir del 2010 que registró un 13% y superó el 12%.

Los ramos restantes de Daños sin Autos, Fianzas y Crédito y Vida se consideran de concentración baja ya que su índice es menor al 12%. Daños sin Autos está entre el 8% y 9% durante todo el período analizado y operan 24 empresas en este sector, si recordamos el análisis anterior este es el ramo que más aporta al mix de cartera total del mercado asegurador colombiano.

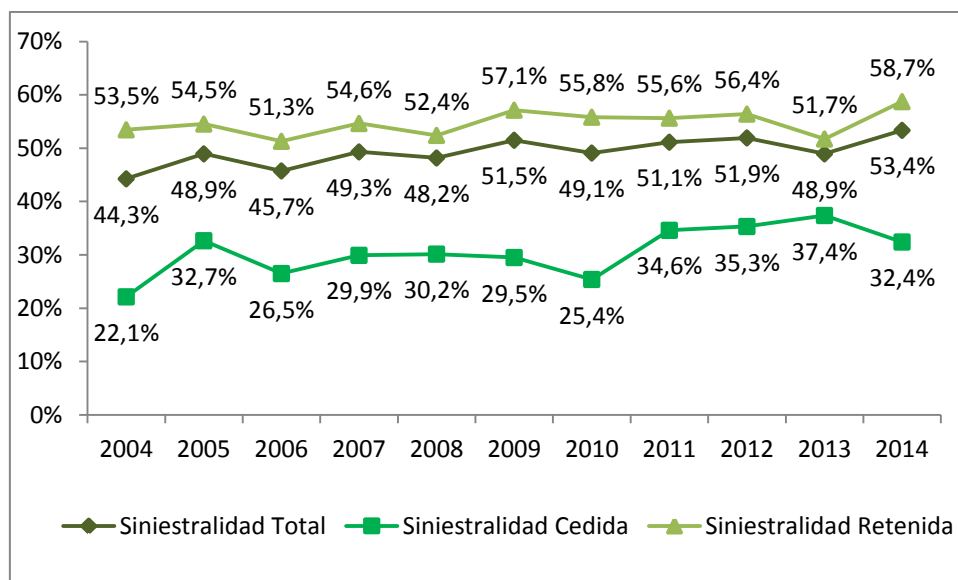
Si se observa el índice de Herfindahl por ramo, la mayoría de ramos tienen una concentración moderada desde el principio del período analizado y su tendencia es estable, el único ramo con alta concentración es Salud, el mismo ramo concentrado en el mercado asegurador ecuatoriano. Esto significaría que es un ramo en el que pocas empresas manejan muy bien la actividad y por ello las otras empresas no pueden competir en el mismo nivel por lo tanto para estas empresas es importante que mejoren sus contratos y coberturas así como sus estrategias de marketing para tratar de ganar mercado. En Colombia una sola empresa se lleva más de la mitad del mercado de Salud por lo tanto tiene muy buenas utilidades considerando el volumen de primas emitidas, esto refleja un sector poco competitivo porque una empresa puede manejar los precios.

Es importante mencionar que Daños sin autos maneja la mayor parte de cartera pero no es un mercado concentrado, por lo que las empresas han permitido abarcar más clientes.

³ Menor a 12% no es concentrado, entre 12% y 18% es medianamente concentrado y mayor a 18% el altamente concentrado.

SINIESTRALIDAD

Gráfico Nro. 27: Siniestralidad
Desagregación: Total, Cedida, Retenida
Período: 2004-2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

A diciembre 2014, la siniestralidad de la industria aseguradora de Colombia medida como la relación entre el costo de siniestros frente a las primas totales se ubicó en 53.4%, cifra superior en 4.5 puntos porcentuales a la registrada en el 2013 (48.9%). De acuerdo a la teoría el límite considerado de siniestralidad es 50%, lo que implicaría que la siniestralidad en Colombia está sobre el ratio aceptado.

Al analizar los últimos años, se encontró que a partir del 2004, la siniestralidad del sector asegurador colombiano se mantuvo en aproximadamente el 49 por ciento.

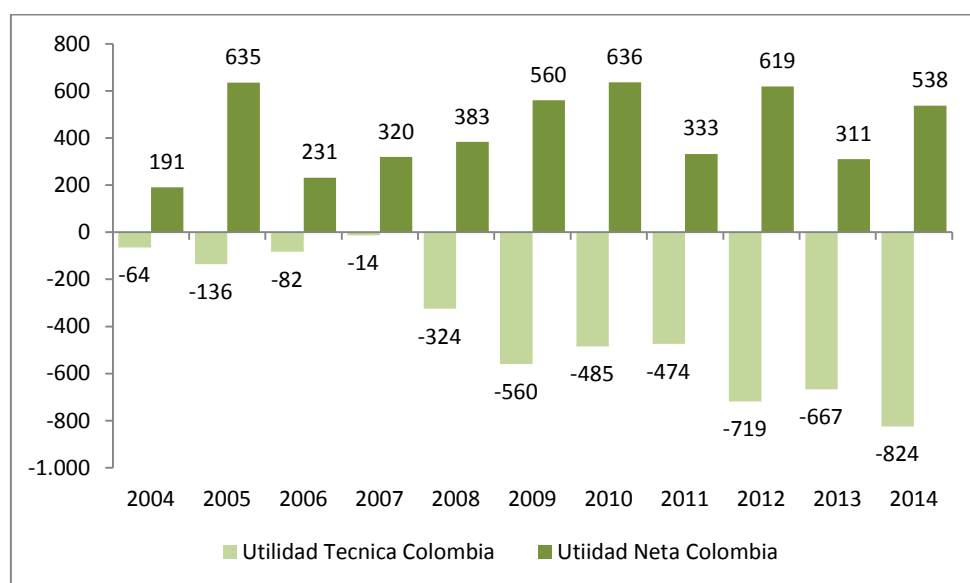
La siniestralidad cedida se ubica por debajo de la total y responde a como anteriormente se había dicho que de las primas totales un porcentaje pequeño es cedido a las reaseguradoras. A diciembre 2014, las primas cedidas ascendieron a USD 1.955 millones que representa el 20% de las primas totales. Del total de primas cedidas el 32.4% se utiliza para cubrir siniestros y durante todo el período analizado se observa que es menos de la mitad.

Por el contrario el porcentaje de primas retenidas para cubrir los siniestros que son responsabilidad de la empresa es mucho más alto llegando a una siniestralidad de 58.7% en diciembre 2014. Esto significa que las empresas aseguradoras colombianas deben tener suficientes reservas y muy buena administración para sobrellevar el nivel de siniestros propios.

El punto que más afecta negativamente al mercado asegurador colombiano es la siniestralidad y como se observa en el gráfico Nro.27 los porcentajes han sido aproximadamente iguales en los años analizados lo que significa que no ha existido la debida acción para disminuir los siniestros en el país. Al ser mayores al 50 % significa que sus ingresos se disminuyen más de la mitad por cubrir

siniestralidad sin cubrir todavía gastos, costos, etcétera. Por lo tanto es muy importante para las empresas de seguros que se concentren en campañas para prevenir o disminuir un poco el nivel de siniestros y obtener mejores rentabilidades.

Gráfico Nro. 28: Utilidad Colombia
Desagregación: Utilidad Técnica y Utilidad Neta
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

En el 2014 el resultado del ejercicio fue de USD 538 millones, lo que representa un aumento del 73% sobre el resultado del 2013 (USD 311 millones). A diferencia de lo sucedido el año anterior, el progreso del resultado del 2014 se debe al incremento en los rendimientos financieros, a consecuencia de la revalorización de la deuda pública y de los valores bursátiles (Fundacion Mapfre, 2013: 67), lo que hace que el resultado financiero pase de de -27% en el 2013 a 39% en el 2014.

Durante los años 2004-2014 el mercado asegurador colombiano ha presentado una utilidad técnica negativa debido al incremento de la siniestralidad y el costo administrativo y se observa que no ha habido mejoras, sin embargo la utilidad financiera ha crecido considerablemente y ha permitido compensar la caída de la utilidad técnica dando como resultado una utilidad neta positiva.

Esto indica que en la actividad aseguradora propia Colombia no tiene ganancias, por el contrario tendría pérdidas, pero para el mercado asegurador colombiano es fundamental el resultado de sus inversiones y es importante destacarlas ya que por los altos resultados que tienen Colombia puede presentar altos niveles de ganancias y positivos. De esta manera están cubriendo los siniestros y gastos dando confianza a sus clientes como inversionistas y a la vez están obteniendo ganancias. A pesar de que la negativa utilidad técnica reflejaría que el mercado no tiene ganancias, mantiene estable la actividad ya que está cubriendo sus obligaciones para no tener futuros problemas y a la vez sabe dónde invertir y que estas inversiones les dan ganancias.

En este capítulo se analizó el mercado asegurador colombiano y las cifras de los indicadores dieron como resultado un mercado estable y suficientemente sólido en su actividad porque asume la mayor parte de su cartera. Tiene excelentes resultados financieros motivados por las inversiones y lo que le ayuda a afrontar la alta tasa de siniestralidad que es lo más perjudica al mercado.

También se observa experiencia en el negocio que les permite a las aseguradoras asumir la mayor parte de sus riesgos reflejando autonomía y capacidad de asumir el rol de asegurador y manejar una cartera de riesgos homogénea, inclusive en los riesgos más grandes, por ello puede retener la mayoría de sus primas.

Los pasivos también tienen una tasa de crecimiento alta pero a diferencia de lo que se había visto en el anterior capítulo se debe en mayor porcentaje a reservas técnicas lo que refleja una obligación alta de la entidad de control y a la vez importancia en la prevención de futuros siniestros que con la tendencia observada están en un gran crecimiento.

De acuerdo a la metodología del Índice de Herfindahl no es un mercado concentrado finalizando el 2014 en 9% pero también existen ramos en donde pocas empresas lideran el mercado como Salud donde una sola empresa abarca la mayoría de la demanda.

Finalmente, este análisis tiene como fin analizar por separado los seguros en los dos países pero los mismos índices para tener una visión general y así poder comparar los indicadores que en el próximo capítulo se presentan.

Análisis Comparativo Mercado Asegurador Ecuatoriano vs. Mercado Asegurador Colombiano

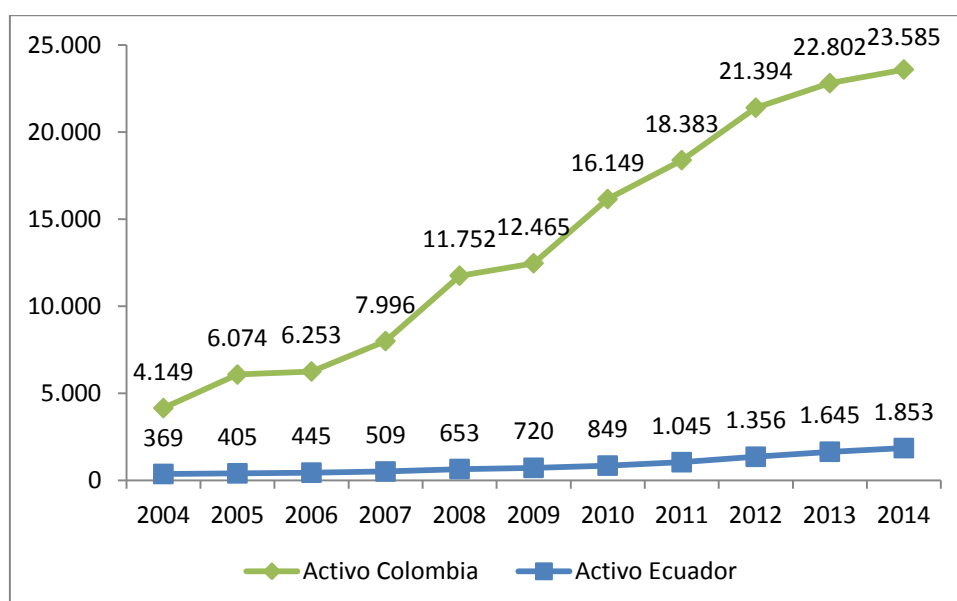
Una vez realizado un análisis macroeconómico y financiero por separado del mercado asegurador ecuatoriano y el mercado asegurador colombiano, se da paso al análisis de indicadores tanto financieros como indicadores propios de la actividad aseguradora de los dos países. Se consideran indicadores comparables entre si y que podrán dar una visión completa y comprensible para identificar ventajas y desventajas entre los dos mercados. El análisis incluye indicadores de solvencia, gestión, endeudamiento, rentabilidad, entre otros. Con el análisis financiero global se busca comparar la eficiencia en el período 2004-2014 de las aseguradoras tanto en Ecuador como en Colombia.

Gráfico Nro. 29: Tamaño del Mercado

Desagregación: Activo Total Ecuador vs Activo Total Colombia

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: SB (Superintendencia de Bancos del Ecuador) y SFC (Superintendencia Financiera de Colombia)

Elaboración: Gabriela Baquero

A finales de diciembre 2014 el Activo Total del mercado asegurador colombiano alcanzó USD 23.585 millones, USD 21.732 millones más que el Activo alcanzado en el Ecuador (USD 1.853 millones).

Se observa en el gráfico Nro.29 una gran diferencia entre los dos mercados, mientras que el activo colombiano en 11 años ha tenido un rango entre USD 4.149 millones y USD 23.585 millones, el Ecuador por su parte tuvo un rango entre USD 369 y USD 1.853 millones.

Por su lado el mercado asegurador ecuatoriano ha tenido un crecimiento de 403% en 11 años y el mercado asegurador colombiano un crecimiento de 468%, lo que supone una diferencia de 66 puntos porcentuales.

En Colombia el 73.30% del Activo representa las inversiones de las empresas aseguradoras, con mayores inversiones en títulos de deuda, mientras que el activo disponible para asumir obligaciones de corto plazo representa tan solo el 4.26%.

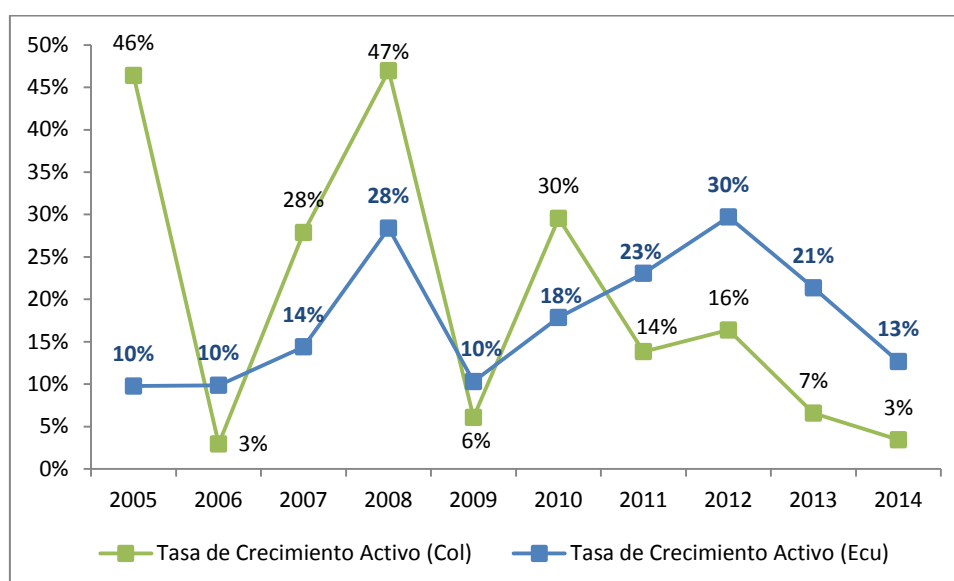
A diferencia que el mercado ecuatoriano en donde a pesar de que la mayoría del activo esta en inversiones, estas tan solo representan el 36.93%, y cabe resaltar que en Colombia este valor sobrepasa el 50%. La mayoría de inversiones son en títulos emitidos por el sistema financiero que alcanzó un valor de USD 278.031. Los activos fijos en Ecuador alcanzan el 6.70% mientras que en Colombia tan solo el 1.08%.

El tamaño del mercado colombiano medido como activos tuvo un mayor crecimiento (20%) comparado con el mercado ecuatoriano (18%). Si bien los dos crecieron a lo largo del período, el sector colombiano lo hizo con mayor aceleración y en porcentajes mayores. En el 2014 el activo ecuatoriano (USD 1.853 millones) no llegó ni a la mitad de lo que fue el activo colombiano en el 2004 (USD 4.149 millones).

Lo cual significa que es posible invertir en el mercado ecuatoriano pero es necesario aumentar la demanda en este sector para poder crecer. Por su lado en Colombia al ser más grande el mercado es más fuerte, sólido, con mayor experiencia, etcétera. Su activo tiene mayor solidez por las inversiones, lo que le ha permitido que crezca al tener muy buenas ganancias de las mismas, sin embargo, esto ocasiona que en épocas de crisis el mercado de valores de Colombia tenga una mayor afectación que el ecuatoriano.

Por su parte, el mercado asegurador ecuatoriano debe evaluar sus inversiones y el nivel de riesgo para así aumentar su activo.

Gráfico Nro. 30: Tasa de Crecimiento del Activo
Desagregación: Activo Total Ecuador vs Activo Total Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

El crecimiento del activo en los dos países es bastante diferente en el gráfico Nro.30. Hasta el 2010 Colombia estuvo sobre Ecuador teniendo tasas de crecimiento casi al doble que las ecuatorianas. En el 2006 y 2009 hubo fuertes caídas del activo colombiano.

En el 2006 hubo una disminución del sector financiero en general debido a volatilidad del mercado de valores a mitad de año. Esto produjo pérdida de valor en los títulos de deuda pública y dado que la mayoría del activo colombiano está concentrado en inversiones y su mayoría en títulos de deuda, el sector de seguros fue uno de los más afectados. A finales del 2006 el activo tuvo un crecimiento de 3% comparado con el crecimiento del 2005 que fue 46%, una fuerte caída. (Superintendencia Financiera de Colombia, 2007)

En el 2009 como se había mencionado anteriormente se observan los efectos de la crisis financiera internacional.

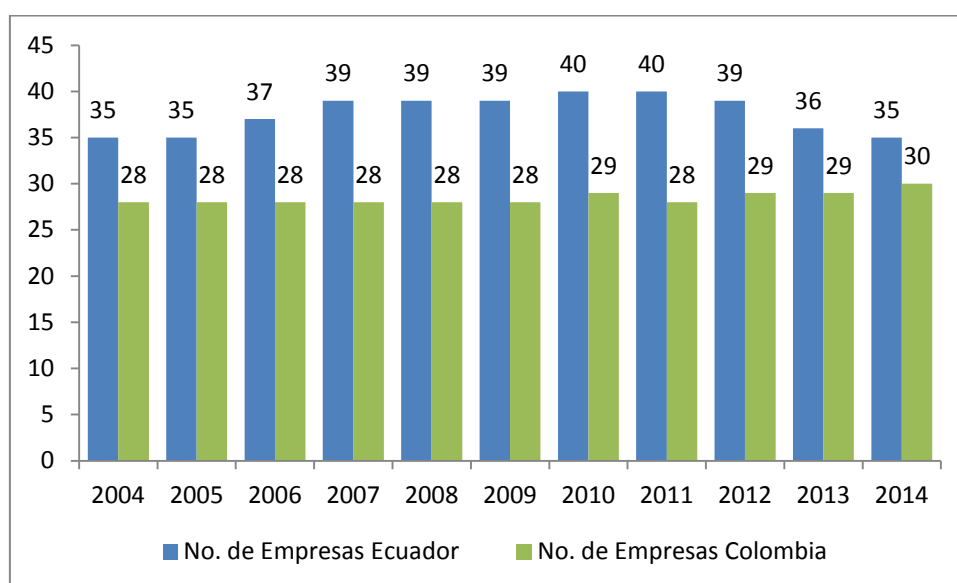
Respecto al activo ecuatoriano en el 2008 se observa un crecimiento del 28%, esto se debe a la introducción del SOAT en ese año. También, en febrero del 2008 el estado pide que Seguros Sucre asegure a las empresas estatales. Fueron activos grandes considerando las aeronaves del ejército, las instalaciones de Petroecuador y empresas telefónicas y eléctricas (Morocho y Tuba, 2010). Estos acontecimientos permitieron el incremento del activo en el 2008.

Esto refleja que el mercado colombiano es bastante frágil a cambios o crisis externas lo que le convierte en un mercado con mayor incertidumbre y de fuertes caídas en caso de crisis extranjeras, caso contrario se destaca los buenos resultados y el crecimiento que ha generado. Por el contrario el mercado ecuatoriano no es tan sensible a crisis extranjeras, si no depende de las decisiones a nivel interno, es un mercado que aún está en crecimiento y que aún necesita de supervisión.

Gráfico Nro. 31: Tamaño del Mercado

Desagregación: No. De Empresas Ecuador vs No. De Empresas Colombia

Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

A finales del 2014 operaban en Colombia 24 empresas de seguros generales y 19 empresas de seguros de vida. En total por grupo asegurador existen 30 empresas. Del total de empresas, 22 son empresas multinacionales, y 8 de ellas son locales. Del total, 7 están vinculadas a bancos. Se observa que ha existido estabilidad en el número de empresas durante los años analizados.

Por otro lado, en Ecuador a finales del 2014 operaban 7 empresas de seguros de Vida y 13 de Seguros Generales y 15 mixtas. En total por grupo asegurador existen 35 empresas. Del total de empresas, 20 son locales y 15 multinacionales.

En octubre 2011, en Ecuador se aprueba la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado en donde se dispone que los Bancos deban desvincularse de las compañías de seguros hasta julio de 2012. En consecuencia, el Banco de Guayaquil se deshizo de Río Guayas que se fusionó con ACE Seguros en mayo de 2012, el Banco Pichincha vendió Seguros Pichincha, Produbanco se desprendió de Produseguros y esta empresa se fusionó con Equinoccial el 19 de Diciembre de 2013, el Banco Internacional vendió Seguros Cervantes y el Banco Territorial hizo lo mismo con Seguros Porvenir. Mapfre compró Atlas, QBE adquirió Colonial, Liberty compró Cervantes.

Entre el 2013 y 2014 algunas empresas entraron en proceso de liquidación forzosa como es:

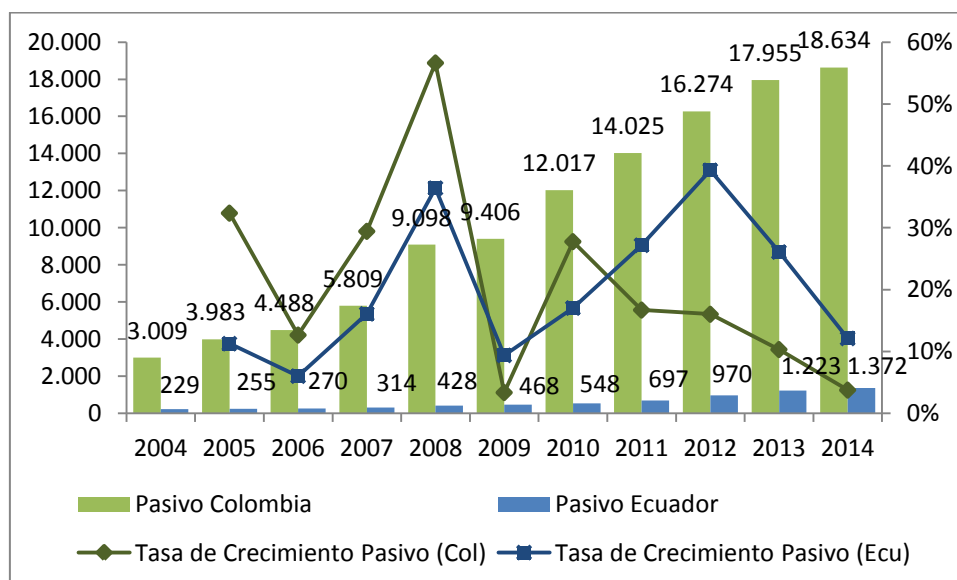
- La compañía Centro Seguros CENSEG S.A. mediante resolución No. SB-INSP-2013-457 de 26 junio de 2013.
- La compañía Porvenir conforme resolución No. SB-2013-342 del 15 de mayo de 2013.
- La compañía Primma mediante resolución No. SB-INSP-2013-517 de 12 de julio de 2013 por no cumplir los requisitos de regularización, deficiencia en inversiones para cubrir obligaciones y mala administración

- La compañía Coopseguros mediante resolución No. SB-2014-867 de 7 de octubre de 2014 por deficiencia de liquidez y deficiencia en inversiones obligatorias.
- La compañía Bolívar entró en proceso de liquidación forzosa mediante resolución No. SB-2014-564 de 27 de junio de 2014.

Esto provocó la disminución de empresas aseguradoras que se observa en el gráfico Nro.31 y también muestra que aún existe inestabilidad en el mercado asegurador ecuatoriano debido inclusive con las nuevas reformas que se están haciendo. Es importante mencionar que previamente se observó que Ecuador tiene un mercado pequeño de seguros pero tiene más empresas que en Colombia que es un mercado mucho más grande. Eso significa que las empresas de seguros colombianas pueden generar mayores ganancias que muchas empresas ecuatorianas, por lo tanto tienen mayor eficiencia. Además para una demanda pequeña en Ecuador hay muchas empresas y generalmente las empresas que entran van a competir en los mismos ramos que las empresas grandes por lo tanto su falta de innovación no les permite ganar mercado, por el contrario se vuelve una competencia agresiva y afectan precios de mercado.

Otra conclusión a la que se llega es que mantener un número constante de empresas como en Colombia da mejores resultados que tener un mercado con muchas empresas.

Gráfico Nro. 32: Pasivo Total
Desagregación: Pasivo Ecuador vs Pasivo Colombia
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

A finales del 2014 las empresas aseguradoras ecuatorianas tuvieron un pasivo total de USD 1.372 millones, con un crecimiento del 12% respecto al 2013 que tuvo un crecimiento del 26%. Por el lado de las empresas aseguradoras colombianas el pasivo total fue de USD 18.634 millones y tuvo un crecimiento de 4% comparado con el 10% alcanzado en el 2013.

En el mercado ecuatoriano se observa en el gráfico Nro.32 una tendencia de crecimiento, existe mayor aceleración en el crecimiento del pasivo ecuatoriano que el pasivo colombiano ya que el crecimiento promedio anual a partir del 2010 es 24% para el mercado ecuatoriano y 15% para el mercado colombiano. Si analizamos en los 11 años, Colombia aumentó su pasivo en un 519% del 2004 al 2014 y Ecuador en 499%.

El pasivo tanto de Ecuador y Colombia está caracterizado principalmente por reservas técnicas representando en el pasivo ecuatoriano el 45% y en el pasivo colombiano el 87.54%, pero cabe resaltar que existen otros valores altos en el caso ecuatoriano como las primas por pagar a las reaseguradoras con el 26% e impuestos, retenciones y contribuciones por pagar con el 27%, obligaciones a corto plazo que vuelven más vulnerables a las empresas en caso de liquidación.

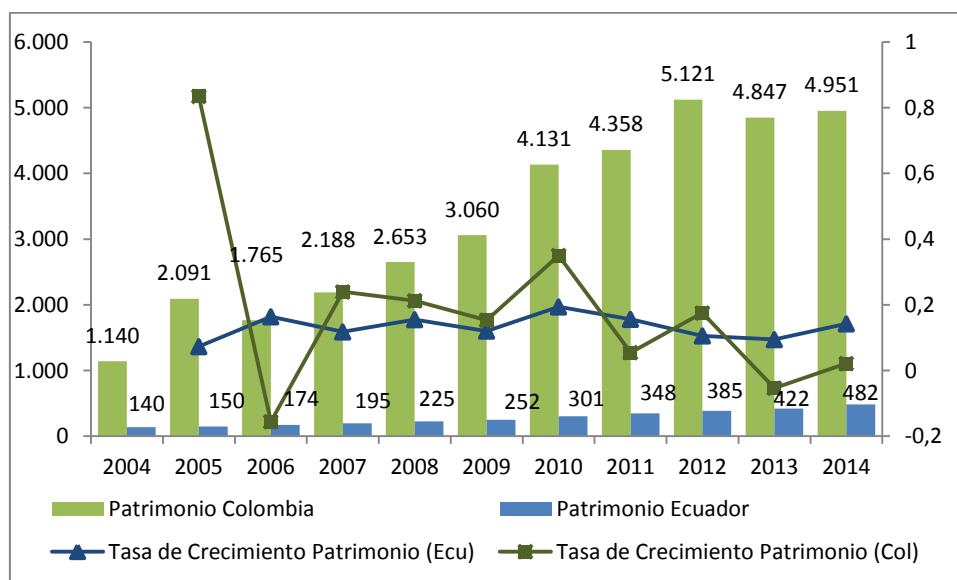
Las altas tasas de crecimiento del pasivo observadas en el 2008 se debe principalmente a un aumento de reservas técnicas. En el caso colombiano el pasivo creció 57% debido al crecimiento de reservas técnicas de 61%, y en el caso ecuatoriano el pasivo creció 36% por un crecimiento de 37% en reservas técnicas. Esto refleja en los dos países prevención ante eventuales siniestros que podían ocurrir en el 2009 por la crisis financiera internacional.

En el 2012 se observa en el gráfico Nro.32 otro aumento del pasivo ecuatoriano (39%), esto se debe igualmente a un aumento de reservas técnicas pero en este caso por nuevas resoluciones emitidas por la Junta Bancaria, en la cual incrementaron las reservas de primas y siniestros con nuevos métodos de cálculo, la implementación de un sistema de administración de riesgos, gobierno corporativo, entre otras. Estas normativas se dieron en función de mejorar los niveles de solvencia de las aseguradoras. Más reservas implican mayores gastos y es por esto que la utilidad en el 2012 también disminuyó.

La línea de tendencia del pasivo colombiano es negativa mientras que la línea de tendencia del pasivo ecuatoriano es positiva reflejando mayor endeudamiento en Ecuador y en lugar de disminuir con los años va en aumento. Además que el pasivo de las empresas de seguros en el Ecuador está conformado también por morosidad en pagos que se convierte en otra debilidad del sistema ecuatoriano. Como se analizó ha habido nuevas medidas para mejorar el mercado ecuatoriano que significa que es un mercado aun en crecimiento, cambios y evolución si las medidas son las correctas.

El mercado colombiano ya ha tenido estos cambios y por ello refleja mayor estabilidad, menos pasivos y menos gastos.

Gráfico Nro. 33: Patrimonio Total
Desagregación: Patrimonio Ecuador vs Patrimonio Colombia
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

El patrimonio total colombiano alcanzó hasta los USD 4.951 millones a diciembre 2014 mientras que en el caso ecuatoriano el patrimonio apenas llegó a los USD 482 millones. Como se ha observado en otras variables la diferencia de cantidades entre un mercado y otro es bastante.

En los dos países son las reservas las que mayor participación tienen en el patrimonio con 47.04% en Colombia y el 53.09% en Ecuador. Esto se debe sobre todo a que es obligación y requisito de las empresas aseguradoras manejar ciertos niveles de reservas que son controladas por cada institución de control.

Los resultados de ejercicios anteriores acumulados así como del año correspondiente han resultado en ganancias en los dos países presentando valores positivos. La diferencia radica en que entre un resultado y otro, en el caso Colombiano es mayor que en el caso ecuatoriano en el cual las ganancias de un año son pocas respecto a las acumuladas lo que supondría que cada año no se logra acumular tanta ganancia para los accionistas como en el caso colombiano.

Cabe señalar que en todos los años se han presentado crecimientos en el patrimonio total del mercado asegurador ecuatoriano a diferencia del colombiano en donde en dos años presentó decrecimientos. La disminución del 2013(-5%) se debe principalmente a una disminución del activo provocado por menos emisión de primas en el ramo de automóviles y por una reducción del portafolio en títulos de deuda en relación a diciembre 2012. De igual forma, ramos importantes pero con menor participación como cumplimiento, incendio y terremoto registraron reducciones en su emisión de primas de 3.29%, 5.63% y 3.18%, respectivamente (Superintendencia Financiera de

Colombia). A pesar de ello en el período analizado el patrimonio colombiano tuvo un crecimiento de 334% frente al crecimiento del patrimonio total ecuatoriano de 245%.

En el año 2005 en Colombia se observa una tasa de crecimiento de 83%, la mayor registrada en todo el período. Esto se debe al buen resultado del ejercicio en ese año y por el aumento en ingresos por las inversiones, sobre todo en los seguros de vida que aumentaron su patrimonio en 94.1%. De la misma forma para el 2006 se registró una desaceleración de -16% en el patrimonio.

En el 2006 el grupo SURAMERICANA se divide para crear una sociedad inversionista anónima, para ello se trasladó activo y patrimonio de las compañías (Vida, Generales y Capitalización). Esto redujo el patrimonio total del sector de seguros al ser uno de los grupos más grandes. Y como se mencionó anteriormente el 2006 estuvo marcado por inestabilidad en el mercado de valores originando una fuerte contracción en las utilidades.

En Colombia existe un deterioro en la solvencia de las empresas de seguros debido a que su Patrimonio disminuye y durante el período analizado su línea de tendencia es negativa. El patrimonio del sector asegurador colombiano depende mucho del mercado financiero extranjero provocando inestabilidad e incertidumbre.

En cambio en Ecuador el Patrimonio no ha tenido variaciones, su tasa de crecimiento ha sido aproximadamente estable, pero esto tampoco es un buen indicador ya que indica que los seguros no están reflejando ganancias para los accionistas, sus utilidades apenas cubren el negocio.

El mercado colombiano presenta problemas de patrimonio y el mercado ecuatoriano presenta pocas ganancias.

Gráfico Nro. 34: Primas Totales
Desagregación: Total Ecuador vs Total Colombia
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

En 11 años el volumen de primas del mercado asegurador ecuatoriano ha crecido 247% (más de mil millones de dólares) pasando de USD 491 millones en el 2004 a USD 1703 millones en el 2014. En el caso del mercado asegurador colombiano el crecimiento del volumen de primas totales ha sido 307% de haber alcanzado USD 2.362 millones en el 2004 a USD 9.613 millones en el 2014. Esto supone una diferencia de 60 puntos entre los dos mercados.

Estos resultados en base a los registros del 2014 en Colombia que tuvo un decrecimiento pues las primas pasaron de USD 10.149 millones en el 2013 a USD 9.613 millones en el 2014, es decir una disminución del 5%. Por su parte Ecuador a finales del 2014 si tuvo un crecimiento del 3% respecto al 2013.

En el gráfico Nro.34 se puede observar que el mercado de seguros colombiano es mucho más grande al ecuatoriano por la diferencia de primas. Los ingresos percibidos por el volumen de primas en Colombia es superior a al nivel de ingresos en Ecuador. Esto indica que en Colombia existe mayor educación en la sociedad para contratar seguros y por lo tanto la demanda es mayor y la venta de pólizas es mayor. Comparada con Ecuador que refleja menores ventas de pólizas por falta de confianza y educación financiera. La difusión de información sobre la importancia de adquirir un seguro y formar una responsabilidad es baja en Ecuador y mucha gente no destina sus ingresos para pagar un seguro.

Además en Colombia ha tenido muy buena acogida los micros seguros que están enfocados en personas de bajos ingresos, son seguros para la agricultura, la vida, salud, funerarios. Si bien el Ecuador los está implementando no han tenido ni promoción ni acogida a pesar de ser una buena iniciativa.

Por lo tanto Colombia, aparte de ser un mercado más grande, sabe cómo llegar a la población.

Gráfico Nro. 35: Prima Ganada

Desagregación: Prima Ganada Ecuador vs Prima Ganada Colombia

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

La prima ganada es la diferencia entre la prima retenida neta y el costo de reservas técnicas. En Ecuador el porcentaje de Prima Ganada respecto a Colombia es mayor debido a que el costo de reservas técnicas es más alto para las aseguradoras colombianas. En diciembre 2014 los costos representaron el 9% de la prima retenida neta y en Ecuador apenas el 1.1%.

En los dos mercados se observan tendencias de crecimiento en la prima ganada en el gráfico Nro.35, sin embargo en Colombia es levemente más acelerado con un 17% promedio de crecimiento, mientras que en el Ecuador la tasa promedio es de 15%.

A diciembre 2014, la industria aseguradora ecuatoriana alcanzó los USD 794 millones, fue un leve aumento ya que significa una disminución de 13 puntos porcentuales respecto al año anterior (15%), esto respondería a las 3 empresas que tuvieron liquidar.

Por otro lado en Colombia, la prima ganada fue de USD 7.251 millones con un crecimiento del 4%, que también implicó una disminución respecto a la cifra del 2013 (9%).

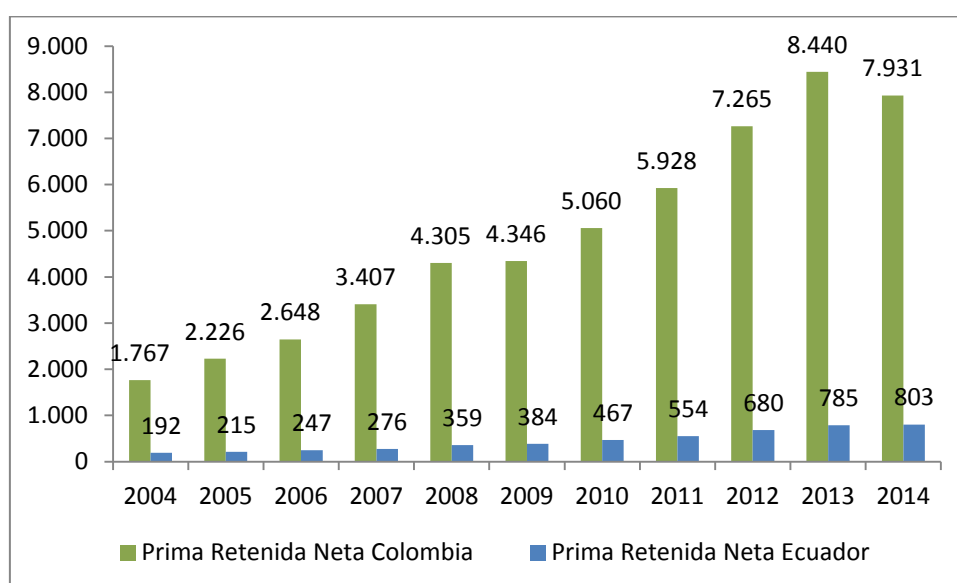
Esta variable nos indica que existe mayor solvencia en Colombia que en Ecuador. Esto fortalece al sector colombiano de posibles siniestros dado que las reservas constituyen la fuente primaria de pago de siniestros y constituyen uno de los pilares fundamentales de solvencia por ello que existan mayores reservas técnicas es positivo para el sector de seguros a pesar de tener primas ganadas menores. Y por el contrario refleja que en Ecuador están priorizando ganancias a prever siniestros de la actividad que si suceden pueden llevar a serios problemas a las empresas de seguros.

Gráfico Nro. 36: Prima Retenida Neta

Desagregación: Prima Retenida Neta Ecuador vs Prima Retenida Neta Colombia

Período: 2004-2014

Moneda: Millones de USD



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

La producción de primas retenidas de seguros neta emitidas del sistema asegurador en el 2014, con relación al 2013, registró un decrecimiento del 6%, 22 puntos porcentuales menos respecto del año 2013 (16%) en el caso colombiano. Esto se debe a una menor emisión de primas.

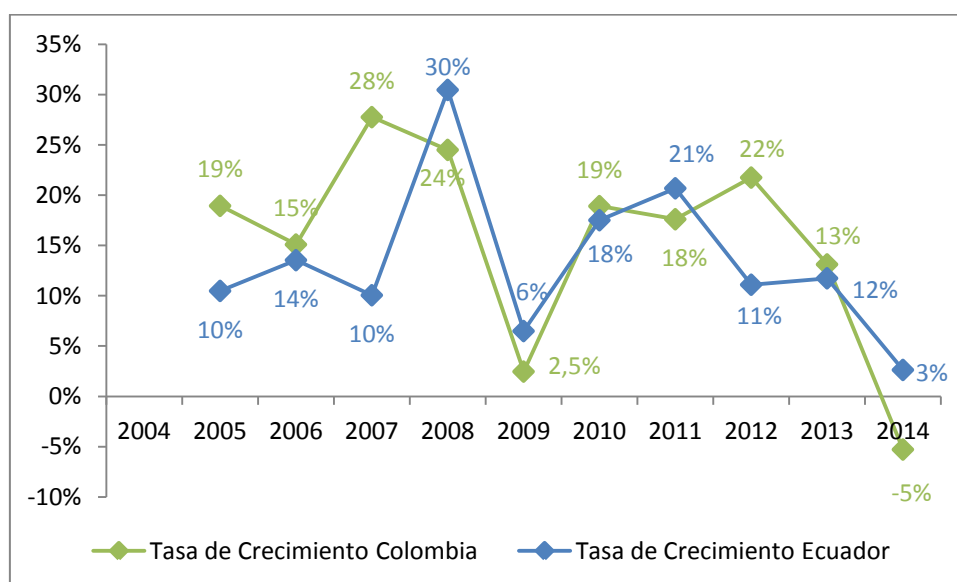
Para el mercado asegurador ecuatoriano, la prima retenida neta bordea los USD 803 millones en el 2014, pero al igual que en Colombia representó un decrecimiento de 13 puntos en relación al año anterior en donde hubo un crecimiento de 15%.

Cabe resaltar que la prima retenida neta en Colombia en comparación a las primas totales es mucho mayor que en el mercado ecuatoriano y la mayoría de riesgos los asumen directamente las empresas aseguradoras. En los años analizados la prima retenida de Colombia tuvo un crecimiento de 349% y paso de 1.767 millones de USD en el 2004 a USD 7.931 millones en el 2014. El crecimiento de la prima retenida de Ecuador fue de 319% con USD 192 millones en el 2004 a USD 803 millones en el 2014.

Esta variable nos lleva a la conclusión de que Colombia maneja mucho mejor sus carteras y por ello puede retener la mayoría de primas para su administración. En cambio en Ecuador las primas retenidas son tan bajas debido a que la mayoría de primas ceden a reaseguros y no las retienen y mientras menores son las primas retenidas respecto a las totales menores ganancias tiene el mercado ecuatoriano.

Gráfico Nro. 37: Crecimiento Mercado Asegurador

Desagregación: Crecimiento Primas Totales Ecuador vs Crecimiento Primas Totales Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

En el gráfico Nro.37 no se distingue exactamente cuál mercado tendría una tasa de crecimiento mayor ya que manejan valores cercanos. Sin embargo se puede observar la caída de los 2 mercados en el 2009, producto de la crisis financiera internacional que comenzó en el 2008 en Estados Unidos

que principalmente ha reducido el ahorro y la inversión. Colombia registró crecimiento de 2.5% y Ecuador de 6%.

En el 2007 mientras Colombia tiene un crecimiento del 28%, Ecuador registró tan solo 10%. Lo mismo sucede en el 2012 con una tasa de crecimiento del 22% en Colombia y del 11% en Ecuador. El resto de años los dos mercados tienen similitud de fluctuaciones. Esto indica que en los dos países la industria aseguradora está influida directamente por la situación de la economía.

El mercado asegurador colombiano tiene un crecimiento promedio de 15% y el mercado ecuatoriano de 13% en el período analizado.

Los ramos que mayor aporte tienen en el crecimiento de las empresas aseguradoras colombianas son los seguros de Vida con un crecimiento promedio de 22% comparados con los seguros generales de 14%.

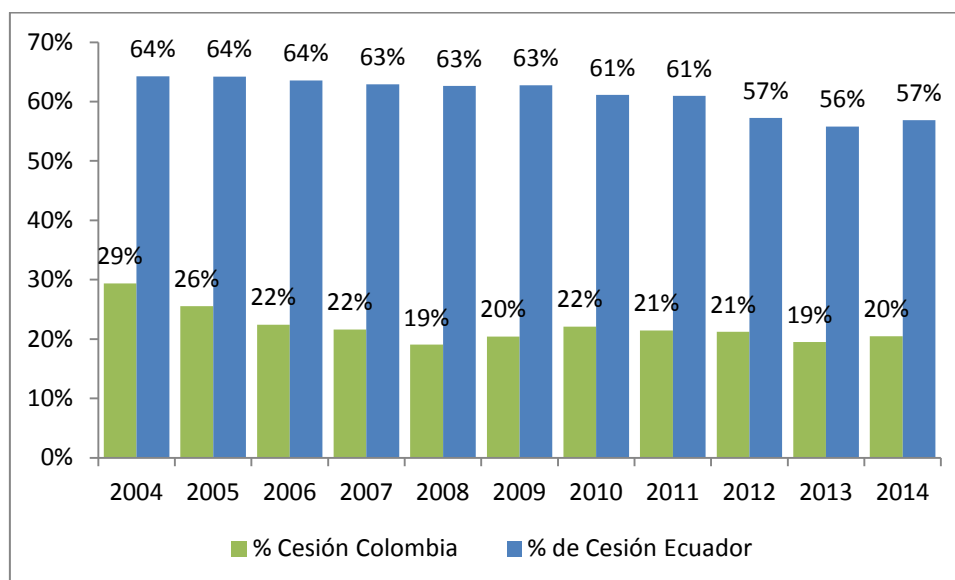
En el lado ecuatoriano la tasa de crecimiento promedio en los seguros de Vida es de 16% versus el 13% en seguros generales a pesar de que la mayor cuota de primas esta en los ramos de no Vida.

Con lo antes mencionado los dos mercados tienen tendencias de crecimiento similares. Como se mencionó, los seguros de Vida tienen mayor crecimiento por lo que las empresas pueden enfocarse en ofrecer estos ramos y tratar de llegar a personas de bajos recursos o que no tienen un trabajo estable que sería el sector de la población que no tiene seguros.

La mayor acogida que han tenido los seguros de vida es claramente debido a la promoción que se ha dado por lo que es una observación importante para los seguros de No Vida el aumentar su promoción para introducirse más al mercado. Y lo más importante es tener en cuenta que el crecimiento del mercado asegurador en los dos países sigue la dinámica de toda la economía, por lo que si existen problemas a nivel nacional, el mercado asegurador tendrá un decrecimiento, y si por el contrario la economía crece, el mercado asegurador crecerá. Es importante destacar que el crecimiento del mercado asegurador colombiano está bastante influenciado por los buenos resultados de sus inversiones, en el caso ecuatoriano no es así.

Al momento Ecuador está pasando por una etapa de reformas y cambios legales que exigen mayor control, esto puede influir en el crecimiento del sector para mejorar el desarrollo del mismo.

Gráfico Nro. 38: Porcentaje de Cesión
Desagregación: % de Cesión Ecuador vs % de Cesión Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

El porcentaje de cesión es un indicador que mide la cantidad de primas cedidas a las compañías de reaseguro. En este sentido las aseguradoras traspasan sus primas para disminuir sus riesgos y distribuirlos a otras aseguradoras. De esta manera las aseguradoras pueden manejar una cartera de riesgos más homogénea y así tener riesgos aproximadamente iguales.

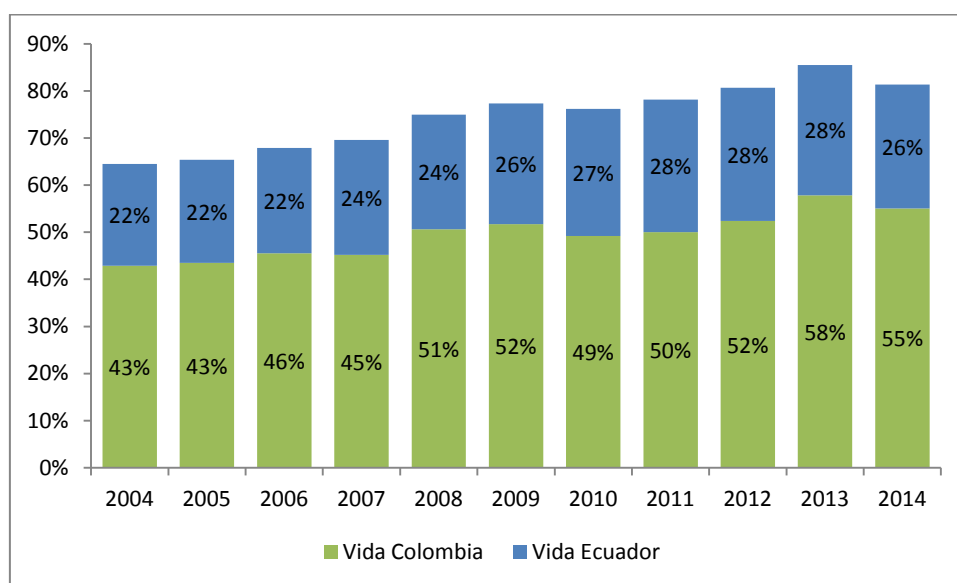
Como se observa en el gráfico Nro.38, si comparamos el mercado asegurador ecuatoriano con el mercado asegurador colombiano, el porcentaje de cesión en el Ecuador es súper alto llegando a sobrepasar la mitad del total del volumen de primas.

Durante todo el período analizado el porcentaje de cesión mínimo en el Ecuador es de 56% y el máximo de 64%, por el contrario en Colombia el porcentaje de cesión mínimo es de 19% y el máximo de 29%. Esto significa una diferencia de aproximadamente 40 puntos.

Un alto porcentaje de cesión no es bueno para un mercado asegurador ya que puede significar que las empresas aseguradoras ecuatorianas no tienen autonomía para administrar su cartera o están ingresando primas por riesgos muy diferentes lo que no les permite abarcar riesgos iguales y así disminuir el impacto del perjuicio que es el propósito de la empresa aseguradora y el objetivo del cliente distribuir su riesgo. A la vez implica que la empresa está abarcando muchos riesgos y necesita distribuirlos. Estas primas salen del país al manejo de reaseguradoras extranjeras por lo tanto la mayoría de ganancias se están llevando otras empresas y no se reflejan en el Ecuador. El sector de seguros es uno de los mayores en salida de divisas del país, justamente por esto, por lo tanto afecta a la economía nacional.

Por el lado colombiano, las empresas reflejan mayor estabilidad y autonomía para administrar los riesgos de sus clientes y carteras más homogéneas de riesgos, a la vez que dan mayor confianza y la mayoría de utilidades se queda el mercado colombiano y no lo reparten con reaseguradoras extranjeras.

Gráfico Nro. 39: Mix de Cartera
Desagregación: Vida Ecuador vs Vida Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

Los ramos de Vida en Ecuador ingresaron USD 448 millones a Diciembre 2014, este año se produjo un decrecimiento de -2%. La mayoría de seguros de Vida corresponden a Seguros de Vida Colectivo más que Individuales.

Durante el período analizado los seguros de Vida han representado en promedio el 25% de la cartera ecuatoriana y han mantenido la misma tendencia. Es contrario al mercado colombiano en donde los seguros de Vida representan en promedio el 49% de la cartera, y en muchos años significan más de la mitad del total de cartera.

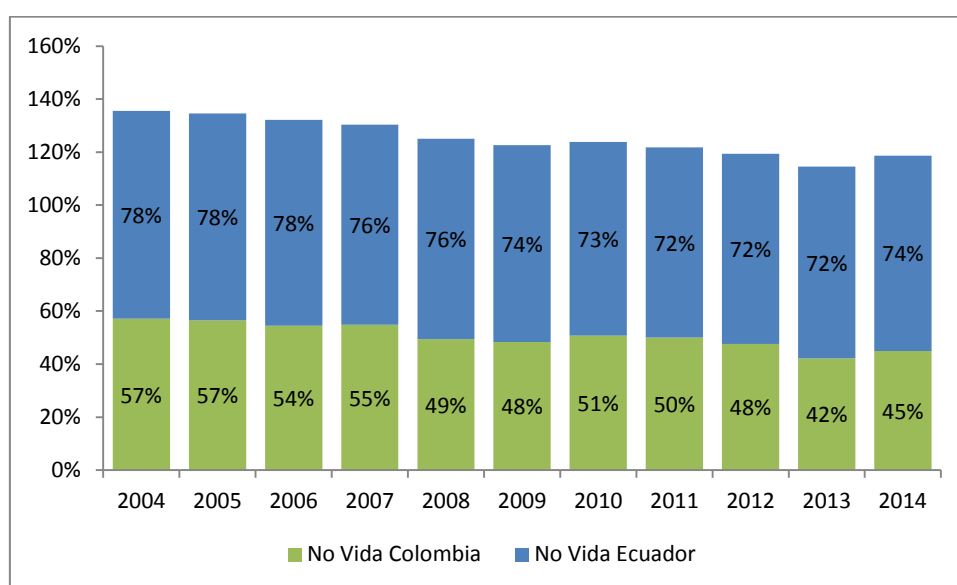
Los seguros de Vida en Colombia ingresaron USD 5.292 millones a Diciembre 2014, igual que en el Ecuador fue una disminución anual de 10%. Comparado con el 2013 que tuvo un crecimiento anual del 25%, que comparado con el 2012 significó una leve desaceleración (28%). Esto significa que el 2014 no fue un buen año. Al igual que en el Ecuador, destacan los seguros de Vida Colectivo.

Cabe resaltar que en Colombia si existen los seguros de afiliación para jubilación y accidentes de trabajo en empresas privadas y se considera como el seguro de Pensiones a cargo de las Administradoras de Fondos y Pensiones, que son entidades privadas reguladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Estas instituciones tienen como objeto administrar los recursos de los trabajadores para sus futuras pensiones. Por el contrario en el Ecuador solo lo maneja

el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social que es una entidad del Estado. El seguro de Pensiones y Accidentes de Trabajo representó en el 2014 el 25% de los ramos de Vida en Colombia.

Como se puede observar en el gráfico Nro.39, la mayoría de la cartera colombiana esta en seguros de Vida, y son estos los que mayor crecimiento dan al sector de seguros, tanto por la emisión de primas como por los buenos resultados en las inversiones que en mayor medida es por las compañías de seguros de vida, y cabe resaltar la diferencia en el ramo de pensiones que tiene Colombia y no Ecuador. Esto significa que si Colombia tiene mejores niveles de utilidad y su cartera es mayoritaria en seguros de Vida, estos seguros dan buenos márgenes de rentabilidad y tienen una buena cobertura en la población.

Gráfico Nro. 40: Mix de Cartera
Desagregación: No Vida Ecuador vs No Vida Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

En el Ecuador los ramos de No Vida alcanzaron un valor de USD 1.255 millones en diciembre 2014, de los cuales el 26% representa el Ramo de Automóviles (USD 439 millones). A pesar de ser un seguro con alta participación, tiene tendencia a la baja desde el 2012 que tuvo un crecimiento de 11%, en el 2013 de 8% y en el 2014 de 4%. Esto podría ser efecto de la reducción en ventas en el sector automotriz debido a la implementación de nuevos impuestos, reducción de importaciones y precios altos.

El otro ramo con una alta participación durante todos los años analizados es Daños sin autos en donde Responsabilidad Civil representa la mayoría de primas y tuvo un crecimiento del 23%.

Como se observa en el gráfico Nro.40, la mayor parte de la cartera aseguradora ecuatoriana la ocupan los seguros de No Vida con el 74% en el 2014. Lo contrario pasa en Colombia en donde los seguros de No Vida representaron el 45% de la cartera y tienen una tendencia a ser menor debido a que en el 2004 representaron el 57% lo que supone 12 puntos porcentuales menos. Al 2014 los

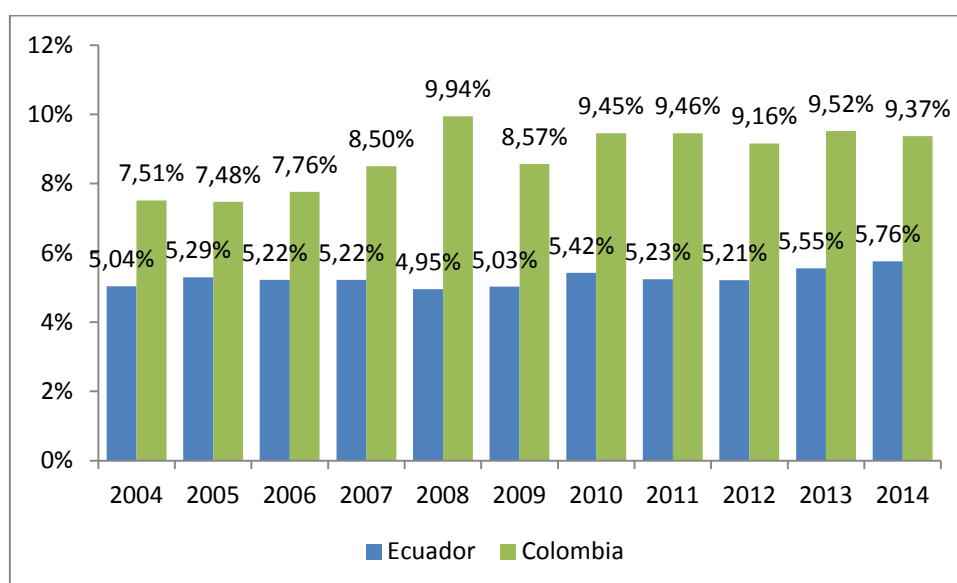
seguros de No Vida llegaron a USD 4.321 millones, un crecimiento de 0.9%, es una ligera mejora comparada al 2013 que solo tuvo un crecimiento de 0.3%.

Los ramos de No Vida que mayor aporte tuvieron al sector tanto en Ecuador como en Colombia fueron Autos y Daños sin Autos. En Colombia el ramo de Automóviles representa el 12% de la cartera comparado con el 25% en Ecuador y Daños sin autos representa el 19% en Colombia comparado con 37% en Ecuador a diciembre 2014.

De los dos gráficos de Mix de Cartera analizados se refleja que en Colombia hay una cartera compartida entre Vida y No Vida casi el 50% cada uno, en cambio en Ecuador si existe diferencia en su cartera. Lo importante y bueno para el mercado es mantener una cartera compartida así se están cubriendo todos los ramos y necesidades de la población que es lo que se ve en Colombia, por lo tanto es importante que Ecuador aumente su cobertura en Vida, sin dejar a un lado el crecimiento que tienen en seguros generales.

Gráfico Nro. 41: Concentración de Mercado

Desagregación: Índice de Herfindahl Ecuador vs Índice de Herfindahl Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

El índice de Herfindahl se utiliza para medir la concentración económica de un mercado, en este caso el mercado asegurador. Un índice elevado que sobrepase el 18% refleja un mercado altamente concentrado y poco competitivo y si es menor al 12% no es un mercado concentrado.

Comparando el mercado ecuatoriano con el colombiano en el gráfico Nro.41 se observa que el mercado de Colombia (9.37%) tiene un índice de Herfindahl más alto que el Ecuador (5.76%).

Colombia tiene un índice de Herfindahl promedio durante los últimos años de 8.79%. A finales del 2014 alcanzó el 9.37% y desde el 2010 se ha mantenido en 9%. Por el contrario el Ecuador tiene un

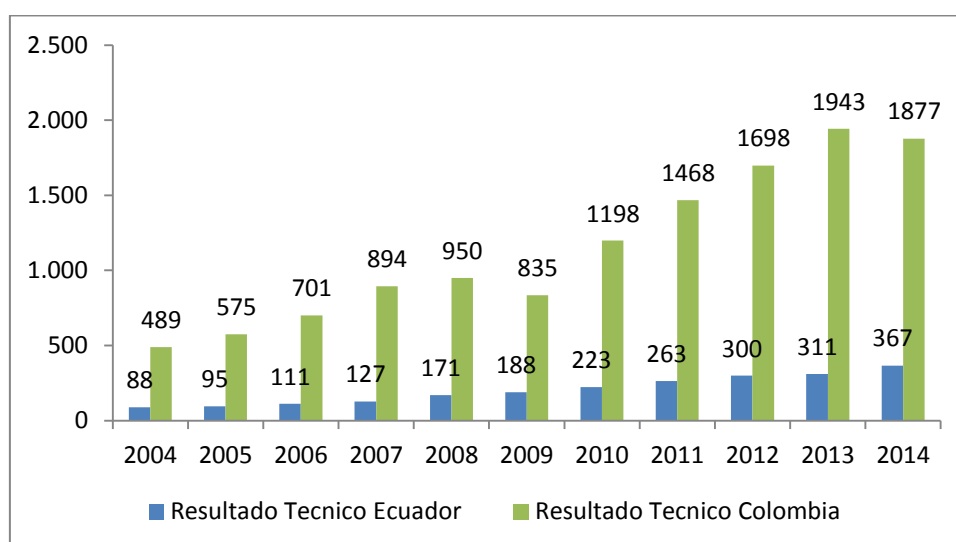
índice de herfindahl promedio de 5.27% y durante todo el período analizado ha mantenido este rango.

Por lo tanto no se observa crecimiento en el índice para ninguno de los dos mercados ni tampoco decrecimiento, si no tienen una tendencia a permanecer en los mismos valores.

A pesar de que el índice refleja que ningún mercado es altamente concentrado ni llevaría a un monopolio, se puede decir que el mercado asegurador colombiano es un poco más concentrado que el mercado asegurador ecuatoriano debido a que el índice es mayor y como se vio previamente existen ramos en Colombia donde una o dos empresas dominan el mercado.

En el Ecuador los seguros de Vida son mercados concentrados, por su parte en Colombia hay más ramos de Vida, no son tan concentrados pero Salud tiene tendencia de crecer. Igualmente en los dos mercados se vio que las últimas empresas del ranking no tienen participaciones significativas.

Gráfico Nro. 42: Resultado Técnico
Desagregación: Resultado Técnico Total Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

El resultado técnico mide el ejercicio de la actividad aseguradora como tal sin tener en cuenta otros ingresos o egresos. Es decir, los ingresos es la prima retenida y los egresos son: costo total de siniestros, costo reservas técnicas, costo neto de adquisición, y costo de reaseguro no proporcional⁴.

En el Ecuador el resultado técnico alcanzó los USD 367 millones a finales del 2014, con un incremento del 18% respecto al registro del año anterior que fue de USD 311 millones. Ha tenido una tendencia de crecimiento lo que refleja que existen ganancias en la actividad aseguradora, en 11 años tuvo un aumento de 314% pasando de USD 88 millones en el 2004 a USD 367 millones en el 2014. Cabe

⁴ Contratos de reaseguro que cubren los valores de siniestros que sobrepasan los valores determinados en las pólizas.

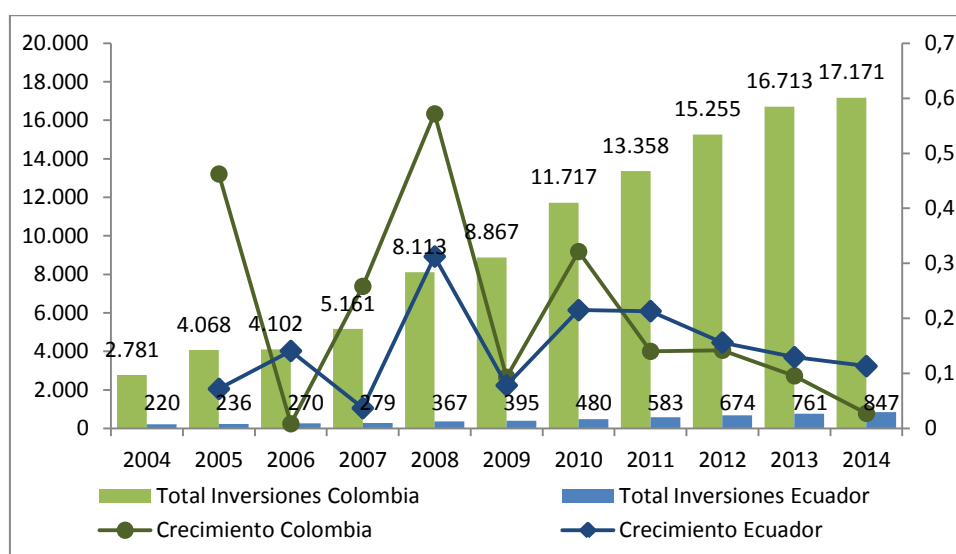
mentonar que el buen resultado observado en el 2014 se debe a que las reservas técnicas disminuyeron en 73% que tampoco es bueno para posibles siniestros futuros.

El mismo comportamiento ha mostrado el mercado colombiano, se observa claramente la diferencia en ganancias pues al 2014 finaliza la actividad con un resultado técnico de USD 1.877 millones, lo que implica más de mil millones de dólares. El crecimiento promedio en el período analizado fue de 15% y en 11 años el resultado técnico creció 284%, un crecimiento menor al registrado en el mercado ecuatoriano. Si se analiza el resultado técnico por tipo de ramos, en Ecuador las compañías de ramos de No Vida tienen un crecimiento promedio de 15% en el resultado técnico, y de 19% en los seguros de Vida. En Colombia las compañías de seguros de Vida también tienen resultados técnicos con mayor crecimiento que las compañías de seguros Generales con 21% y 12% respectivamente.

Para comparar entre los dos mercados, la rentabilidad de la actividad aseguradora en Ecuador es mayor a la rentabilidad en Colombia. A pesar de que gráficamente los valores colombianos son superiores, los costos en Colombia son mayores a los de Ecuador dando un resultado técnico menor en comparación con la prima retenida en Colombia.

Es importante destacar que el resultado técnico está en función de la prima retenida neta y antes se analizó que en Ecuador son pocas las primas retenidas entonces a menores primas, menores costos y mayor resultado técnico. Por esto vale destacar que el resultado técnico colombiano tampoco es malo porque tienen menos ganancias pero una actividad más estable sin embargo si es necesario que mejoren su eficiencia de costos.

Gráfico Nro. 43: Nivel de Inversiones
Desagregación: Total Inversiones Ecuador vs Total Inversiones Colombia
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: SB Y SFC

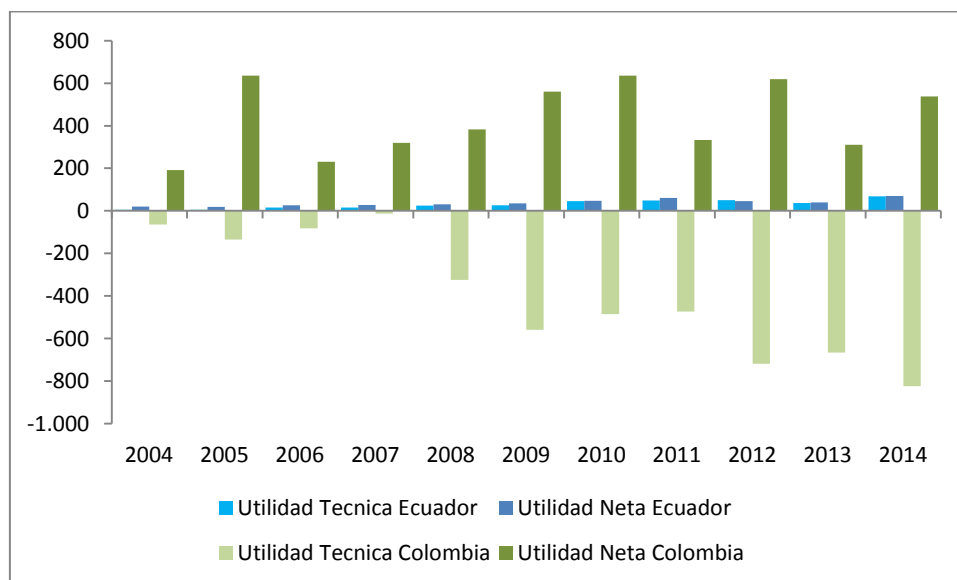
Elaboración: Gabriela Baquero

A finales del 2014 las inversiones del mercado colombiano ascendieron a USD 17.171 millones, lo que significó un incremento de 3% respecto al año 2013 que alcanzó USD 16.713 millones. La tendencia observada es que cada año aumentan las inversiones y tuvieron un crecimiento promedio de 21% durante todo el período analizado. La mayoría de inversiones son inversiones en títulos de deuda pública mantenidas hasta el vencimiento.

Por su parte en el mercado ecuatoriano también se observa crecimiento, aunque a un ritmo menor. El crecimiento promedio fue de 15% en los años analizados. A diciembre 2014 la cifra ascendió a USD 847 millones que significó un crecimiento del 11%, 2 puntos menos al año anterior de 13% en donde se registró USD 761 millones en inversiones. En este mercado la mayoría de inversiones son en títulos emitidos por el sistema financiero. Cabe mencionar que en los dos países, las inversiones son la mayor participación del activo, con 37% en Ecuador y el 73% en Colombia.

Es importante destacar que el sector de seguros colombiano se mueve por las inversiones y si ha tenido buenos niveles de crecimiento ha sido por el buen desempeño y resultados que dan las inversiones por lo tanto se puede concluir que estas en Colombia son más seguras y muy importantes para el sector. Por el lado ecuatoriano, en cambio deberían evaluar el nivel de riesgo en sus inversiones y mejorar el resultado de las mismas.

Gráfico Nro. 44: Utilidad
Desagregación: Utilidad Neta y Utilidad Técnica Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014
Moneda: Millones de USD



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

A partir del 2011 la utilidad técnica y neta del Ecuador empieza a disminuir, es el 2013 donde se observa la mayor caída, con un decrecimiento del 26% en utilidad técnica y 16% en utilidad neta, efecto de las empresas que tuvieron que liquidar o aquellas que se fusionaron debido a la disposición

a los bancos de desvincularse de cualquier otra institución financiera. Pero esto mejoró en el 2014 que hubo un crecimiento del 82% y 80% respectivamente.

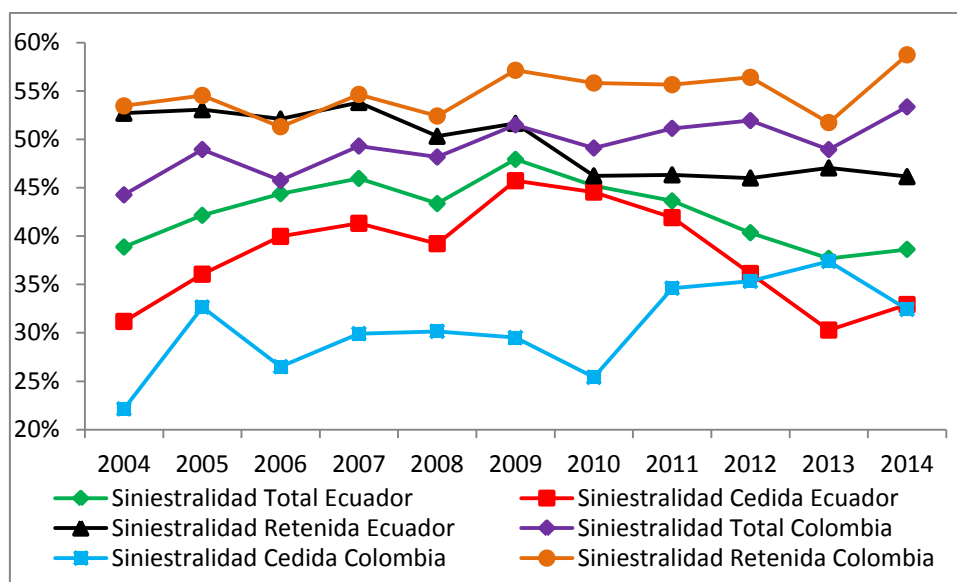
Por otro lado si se observa Colombia ha tenido mayores fluctuaciones a lo largo del período analizado, no existe una tendencia definida aparte de observar en todos los años una utilidad técnica negativa influenciada por los altos costos administrativos de las empresas aseguradoras. Y si se analiza históricamente la utilidad técnica ha empeorado en el período analizado y no se ha obtenido ninguna mejora en 11 años, por el contrario su tendencia es la misma. La utilidad técnica negativa se debe al bajo resultado técnico que se observó en gráficos anteriores y como se analizó es debido a los costos que implica la alta tasa de siniestralidad y de reservas técnicas para prevenir estos siniestros.

En el 2014 por ejemplo, la utilidad técnica de Colombia fue de USD -824 millones, la más baja del período, esto es debido fundamentalmente a que en ese año se emitieron menos primas pero los siniestros siguieron aumentando dando un bajo resultado técnico. Además de estos costos que corresponden exclusivamente a la actividad aseguradora y afectan al resultado técnico, la utilidad técnica se convierte en negativa por los costos administrativos reflejando un grave problema en este tipo de gastos para Colombia.

Las utilidades del Ecuador son positivas pero pequeñas respondiendo al mercado más pequeño. La utilidad técnica del mercado ecuatoriano no presenta resultados negativos como el mercado colombiano pero se destaca la utilidad financiera en Colombia que es tan alta que puede equilibrar la utilidad neta para que sea positiva, por el contrario en el Ecuador los ingresos financieros apenas logran aumentar un poco la utilidad neta si no la mantienen igual. Los ingresos financieros colombianos se deben una parte al rendimiento por inversiones.

SINIESTRALIDAD

Gráfico Nro. 45: Siniestralidad
Desagregación: Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

1. **Siniestralidad Total** (*Siniestros de Primas Totales / Primas Totales*): Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.
2. **Siniestralidad Cedita** (*Siniestros de Primas Ceditas / Primas Ceditas*): Porcentaje de utilización de primas cedidas en el pago de siniestros a cargo del reasegurador.
3. **Siniestralidad Retenida** (*Siniestros de Primas Retenidas / Primas Retenidas*): Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

La siniestralidad de la industria aseguradora es medida como la relación entre el costo de siniestros frente a la primas. La media de siniestralidad del sistema es 50%.

El menor índice de siniestralidad observado en el gráfico Nro.45 es la siniestralidad cedida de Colombia indicando que el costo de siniestros para las reaseguradoras colombianas no es tan alto en comparación a las ecuatorianas cuyo índice está por encima. Esto debido principalmente al porcentaje de primas cedidas en los dos mercados, por un lado en el Ecuador representó el 56% y en Colombia apenas el 20%.

La siniestralidad total no presenta mayor diferencia en los dos mercados pero Colombia sobrepasa la media de siniestralidad (50%) porque existen mayores niveles de siniestros en Colombia.

Finalmente respecto a la siniestralidad retenida los primeros años analizados Colombia y Ecuador tienen índices muy parecidos y en el 2008 el índice de siniestralidad retenida colombiano aumenta, siendo este el más alto observado y responde a los siniestros cubiertos por las empresas aseguradoras. La siniestralidad asumida en Colombia es mayor a la asumida en Ecuador, debido a

mayores siniestros reportados. Con este análisis se puede identificar que el índice de siniestralidad colombiano es mayor al ecuatoriano significando que la mayoría de primas se utilizan para cubrir siniestros.

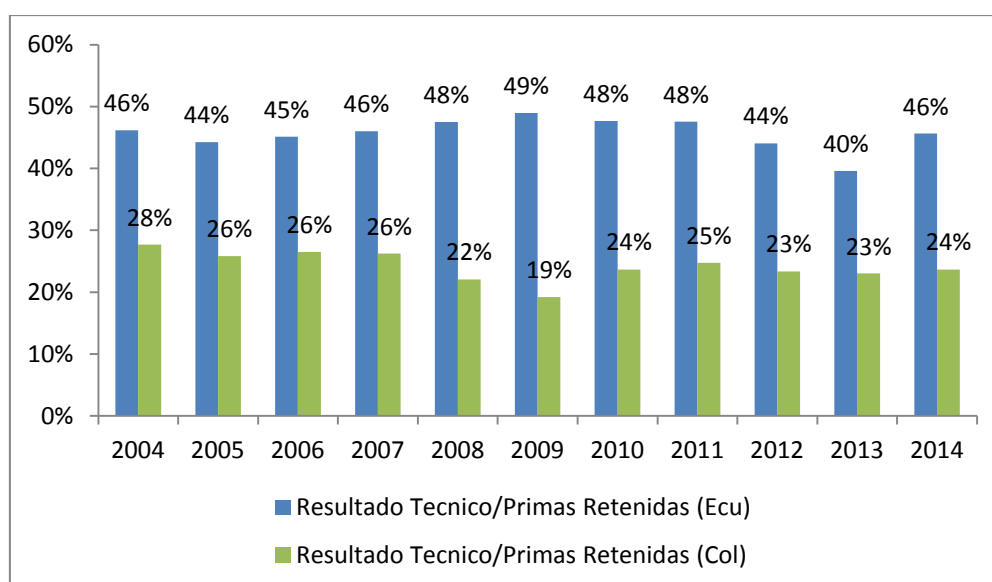
En Colombia asumen directamente la mayor parte de riesgos las aseguradoras y por eso la siniestralidad retenida es mayor a la siniestralidad cedida lo que está acorde al porcentaje de primas que retienen y ceden.

En cambio en Ecuador la siniestralidad retenida es mayor a la cedida a pesar de tener un alto porcentaje de cesión. Esto implica que sus carteras aún son heterogéneas y que las reaseguradoras están ganando bastante al recibir muchas primas y cubrir pocos siniestros. A largo plazo las primas que retengan las aseguradoras ecuatorianas no alcanzaran a cubrir todos los siniestros.

Para los dos mercados el índice de siniestralidad es alto y perjudicial para las ganancias ya que los siniestros son gastos por lo que es importante hagan campañas de prevención.

RENTABILIDAD

Gráfico Nro. 46: Resultado Técnico/ Prima Retenida Neta
Desagregación: Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

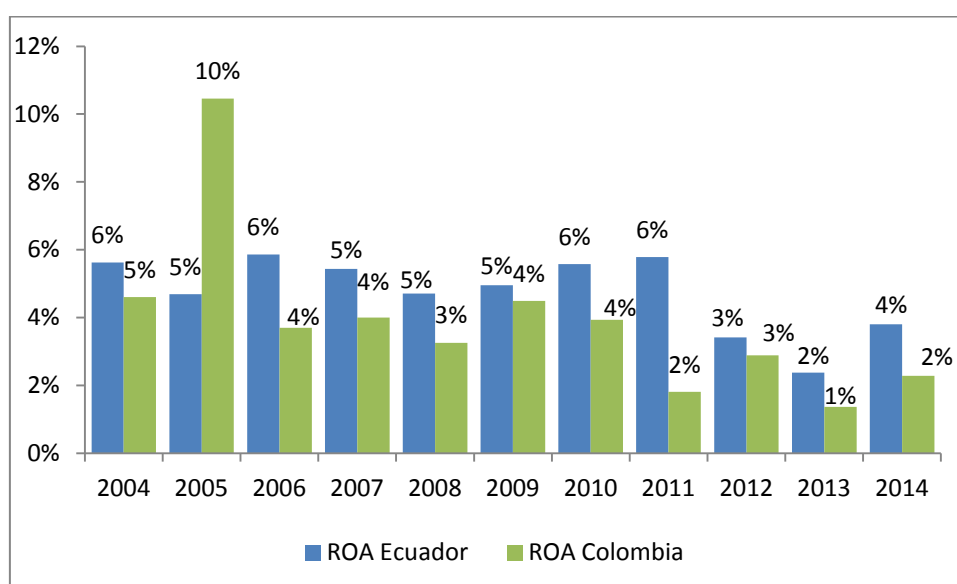
Elaboración: Gabriela Baquero

Este indicador mide el porcentaje de prima retenida neta que resulta en rentabilidad técnica, es decir la utilidad obtenida por cada dólar de prima retenida. El sector asegurador ecuatoriano muestra índices entre 40% y 49% a lo largo del período analizado, representa casi el doble de los resultados para el sector asegurador colombiano, el cual bordea entre 19% y 28%.

Esto significa que en las compañías de seguros ecuatorianas, una mayor parte del resultado técnico está influenciado por las primas retenidas, a diferencia de las compañías colombianas en donde se registra mayores gastos y costos en comparación con las primas retenidas, sobretodo el costo de siniestros que llegó a 57% en diciembre 2014.

Los porcentajes observados en el gráfico Nro.46 reflejan mayor rentabilidad técnica en Ecuador que en Colombia especialmente por los gastos por siniestralidad que debe asumir Colombia y es lo que más le afecta al mercado, además de la diferencia de reservas técnicas que mantiene Colombia respecto a Ecuador. Hay un mayor grado de utilidad por cada dólar de prima retenida en Ecuador y esta rentabilidad atrae el mercado.

Gráfico Nro. 47: Rentabilidad sobre Activo
Desagregación: ROA Ecuador vs ROA Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

La rentabilidad sobre activos (ROA) muestra la capacidad del activo para generar utilidades. La rentabilidad sobre activo que presenta el mercado colombiano ha tenido bastantes fluctuaciones pero con tendencia a la baja. En el 2004 tenían una rentabilidad sobre activos del 5% y para diciembre de 2014 culmina el ejercicio con una rentabilidad del 2%.

La industria aseguradora ecuatoriana por su parte presentó una rentabilidad sobre activo más estable entre el 5% y 6% desde el 2004 hasta el 2011. A partir del 2012 disminuye a 3% pero para diciembre 2014 se ha recuperado a 4%.

En el 2005 Colombia presentó un ROA de 10%, el mayor registro de todos los años pero esto se debe a que en ese año la utilidad tuvo un alto crecimiento de 233% y por su parte el activo también creció a 46%. Estos crecimientos se dieron principalmente por el buen desempeño y dinámica del mercado

público de valores que hizo que las inversiones incrementen el activo. Otro factor en el 2005 fue la liquidación de la Reaseguradora de Colombia (REACOL) que después de una época de crisis generó ganancias por la conversión de los títulos recibidos en el proceso (Criado & Najera, 2011).

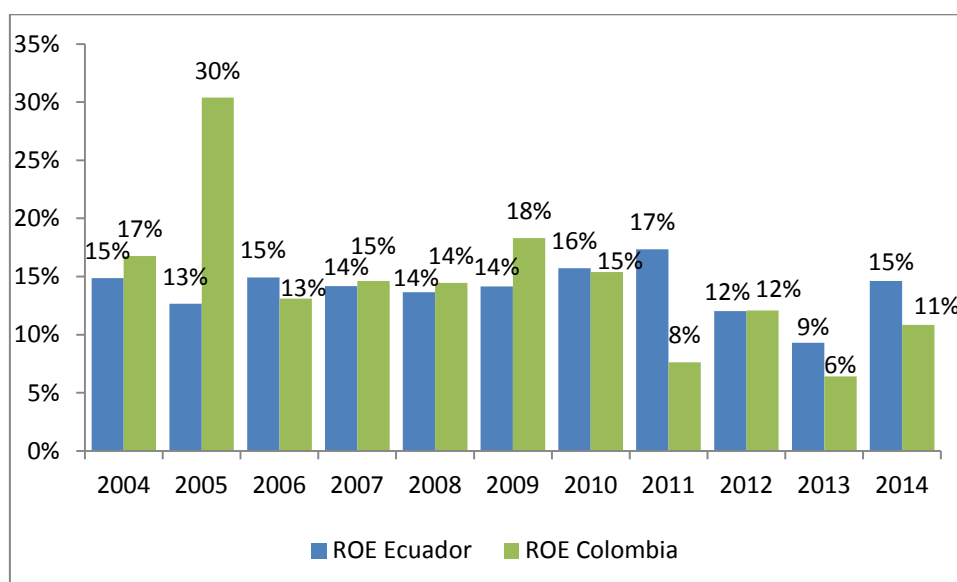
Comparando los mercados en el gráfico Nro.47, el ecuatoriano tiene mejores niveles de Rentabilidad sobre activos que el mercado colombiano ya que mientras mayor es el índice significa mayor rentabilidad y a la vez mejor administración de activos para generar ganancias.

Durante todo el período de análisis la industria aseguradora colombiana ha presentado pérdidas en su operación aseguradora, influenciada principalmente por sus niveles de gastos y esto que hace que su rentabilidad disminuya. Otro factor que se puede concluir es que Colombia depende mucho de sus inversiones, por eso en años como el 2005 su rentabilidad aumenta.

Gráfico Nro. 48: Rentabilidad sobre Patrimonio

Desagregación: ROE Ecuador vs ROE Colombia

Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

La rentabilidad sobre patrimonio determina la rentabilidad que ha tenido el patrimonio en el año en curso. A diciembre 2014 en el sector de seguros ecuatoriano el patrimonio tuvo una rentabilidad de 15% y por su parte el sector de seguros en Colombia tuvo una rentabilidad en su patrimonio de 11%. Esto se explica con la diferencia que presenta la tasa de crecimiento del patrimonio en los dos países, mientras que en Ecuador el patrimonio creció 14%, en Colombia fue tan solo de 2%.

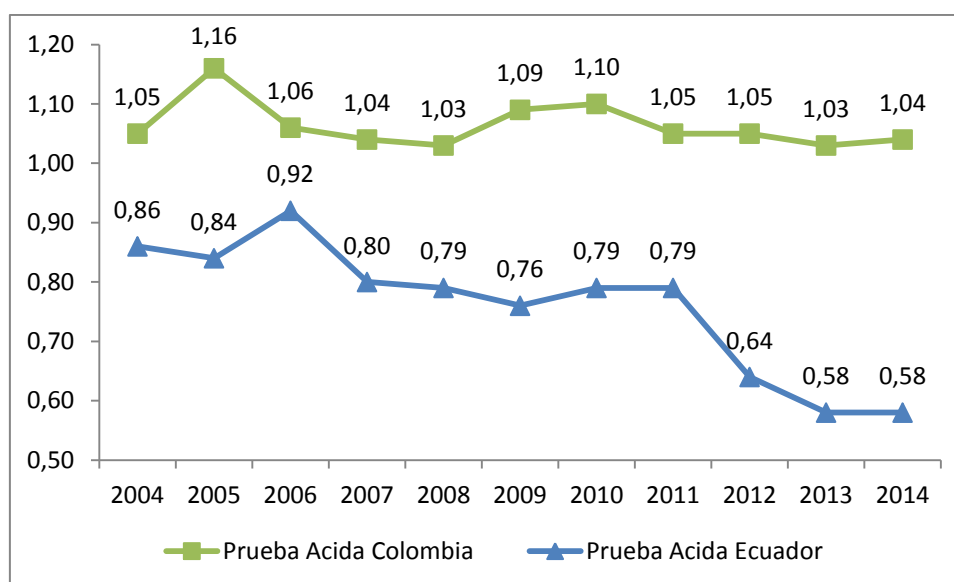
Se observa en el gráfico Nro.48 cierta estabilidad en los dos mercados y sus valores se aproximan. En el 2013 los dos países reflejaron decrecimiento en el indicador. Ecuador se ubicó en 9%, 3 puntos porcentuales menos al 2012(12%) y Colombia registró una disminución de 6 puntos pasando de 12% a 6%. Esto se debe a que la utilidad neta decreció respecto al año anterior, pero el patrimonio sí aumentó.

En el 2005 se observa un pico de 30% en el ROE Colombiano, generado por la mencionada liquidación de REACOL así como los buenos resultados del mercado de valores colombiano en ese año. Esto hizo que la utilidad neta suba un 233% y el patrimonio un 83% generando un alto ROE.

Respecto a la rentabilidad de patrimonio Colombia presenta mejores niveles que los presentados en la rentabilidad de activos, sin embargo en el análisis global de rentabilidad se puede concluir que Colombia tiene mayores problemas de rentabilidad que Ecuador debido a mayores gastos, reservas técnicas y nivel de siniestralidad.

LIQUIDEZ

Gráfico Nro. 49: Liquidez
Desagregación: Prueba Acida Ecuador vs Prueba Acida Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

El ratio de liquidez corriente del sistema asegurador ecuatoriano medido como la prueba ácida⁵ se ubicó en diciembre del 2014 en 0.58 veces, la misma cifra registrada el mismo mes del año anterior (0.58). Por su parte el ratio de liquidez corriente del mercado asegurador colombiano cerró en diciembre del 2014 en 1.04 veces, un leve aumento más que la cifra del 2013 (1.03).

El ratio colombiano se ha mantenido aproximadamente estable desde el 2004 a la fecha entre 1.03 y 1.06, en el 2005 se observa el mayor de 1.16 debido a como se había analizado antes ese año aumentó el activo por el dinamismo de las inversiones.

⁵ (Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente.

A diferencia del índice ecuatoriano, el cual ha presentado disminución a lo largo de los años, reflejando que las empresas de seguros tienen menos bienes, valores o derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo de las que tenían en el 2004 y por ser las cifras presentadas menor a 1 existe mayor probabilidad de que no puedan hacer frente a sus pagos de corto plazo y en caso de pagarlas deben acudir a utilizar activos fijos.

Por el contrario la prueba ácida colombiana se mantiene en un nivel estable y aceptado y por cada dólar de deuda, tienen un poco más de un dólar para asumirlo, reflejando liquidez corriente en el mercado. En cambio en el mercado de seguros ecuatoriano pueden asumir un poco más de la mitad por cada dólar de deuda. La disminución de la liquidez observada en el Ecuador es principalmente al aumento de su pasivo corriente con mayor aceleración que el activo.

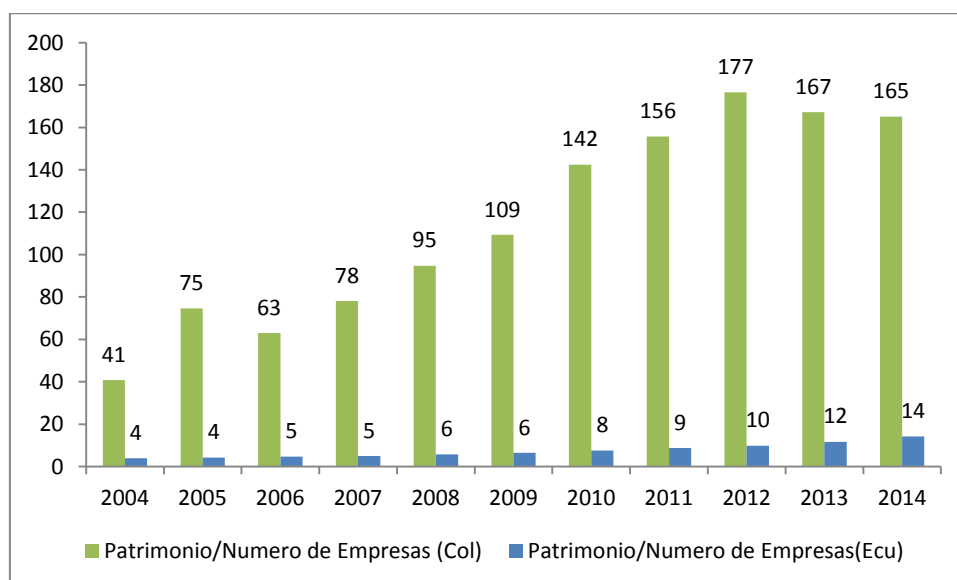
Este indicador demuestra mejor administración en el sector de seguros colombiano respecto a activos y pasivos, porque durante los años en este país también ha aumentado el pasivo sin embargo a niveles que pueden manejar una muy buena liquidez, en cambio en el Ecuador hay un desfase del pasivo indicando que sus deudas a corto plazo crecieron pero no los activos y si continua así perderá la liquidez del mercado que implicaría problemas con nuestros acreedores, proveedores o inversionistas.

SOLVENCIA

Gráfico Nro. 50: Patrimonio / Numero de Empresas

Desagregación: Total

Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

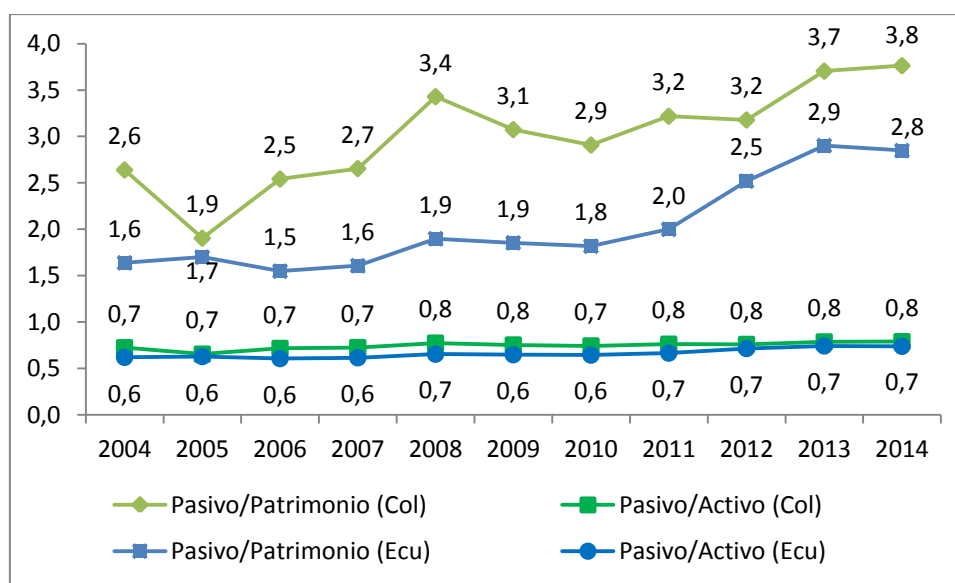
Elaboración: Gabriela Baquero

El gráfico Nro.50 nos muestra que existe mayor solvencia en el mercado de seguros en Colombia que en el mercado de seguros en el Ecuador. Como se analizó anteriormente existen más empresas en

Ecuador que en Colombia. Con este indicador se analiza que mayores ganancias reflejadas en patrimonio, o el capital proporcionado por lo accionistas se divide para menos número de empresas en Colombia dándoles una porción por empresa superior a la de Ecuador en donde por el contrario son menores patrimonios para un mayor número de empresas.

Sin embargo a pesar de presentar mayor solvencia en Colombia, el patrimonio ha disminuido presentando un deterioro.

Gráfico Nro. 51: Endeudamiento
Desagregación: Pasivo/Patrimonio y Pasivo/ Activo
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

El indicador de Endeudamiento Total es la relación entre el Pasivo Total y el Patrimonio Neto. El pasivo total se entiende como todas las deudas de las empresas y en el Patrimonio se mide los recursos propios de los accionistas.

El ratio de endeudamiento ecuatoriano de las empresas aseguradoras empezó en el 2004 en 1.6, a partir del 2011 presenta un crecimiento promedio de 6% y a diciembre 2014 llegó a 2.8. Esto refleja que las aseguradoras ecuatorianas manejan la mayoría de sus operaciones con fondos de terceros por lo tanto dependen mucho de financiación externa.

En el mercado asegurador colombiano no sucede lo contrario ya que el índice de endeudamiento total empeora, en el 2004 registró un índice de 2.6 y al 2014 fue de 3.8, reflejando un crecimiento de 5% anual. La evolución de este índice se debe principalmente al deterioro del patrimonio en Colombia. La utilidad técnica negativa afecta a todo el mercado haciendo que una baja proporción de la utilidad neta sea destinada al capital de accionistas como utilidad ganada. Es por esto que el nivel es alto comparado con Ecuador, y su evolución en los últimos dos años se debe también a la disminución del mercado reflejado en menos primas emitidas, reducción del portafolio en títulos de

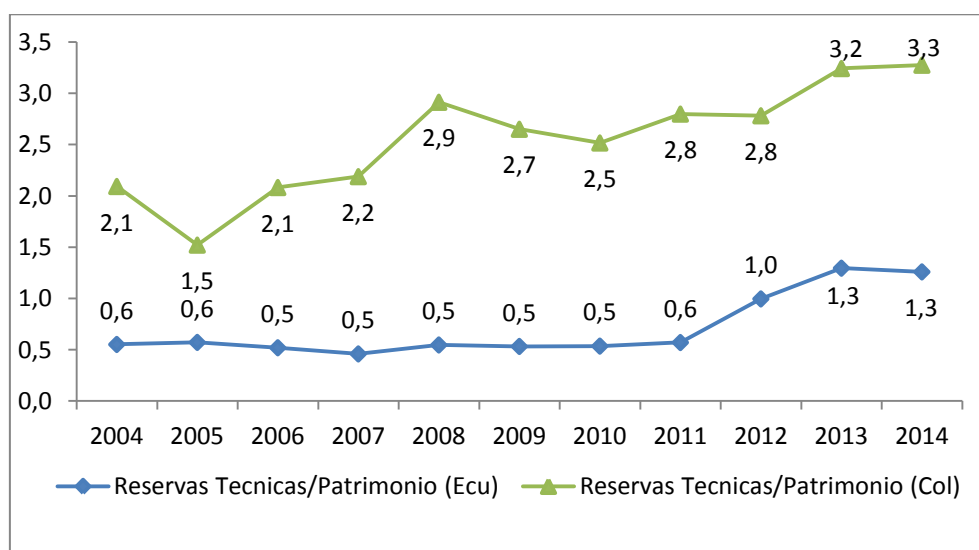
deuda, etcétera y por ende menor patrimonio registrado. En el 2013 decreció el patrimonio 5% y en el 2014 tuvo una ligera recuperación de 2%.

En cambio en el Ecuador se observaron utilidades positivas pero el pasivo es mucho más grande y por eso el índice también es alto. Por cada dólar de patrimonio, Ecuador tiene 2.8 dólares de pasivo y Colombia 3.8 dólares de pasivo al diciembre 2014. Las aseguradoras colombianas reflejan mayor endeudamiento a las aseguradoras ecuatorianas respecto al capital propio. En los dos mercados las deudas sobrepasan más del 100% su patrimonio.

Con relación al grado de endeudamiento de las empresas en relación a sus activos, los dos mercados presentan la misma tendencia y valores muy cercanos. Las aseguradoras ecuatorianas se han manejado entre 0.6 y 0.7 entre el 2004 y 2014, y las colombianas entre 0.7 y 0.8.

Respecto a este índice es recomendable entre 0.4 y 0.6 para que al mismo tiempo que los activos puedan cubrir sus deudas, obtengan una ganancia. En Ecuador y Colombia está sobrepasando los límites significando que tienen un alto grado de dependencia financiera con acreedores externos, sin embargo los activos sí podrían cubrir el volumen de deudas.

Gráfico Nro. 52: Apalancamiento Técnico
Desagregación: Reservas Técnicas/Patrimonio Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

Las reservas técnicas son en conjunto todas las reservas que deben constituir las aseguradoras, incluyen las reservas de riesgos en curso, matemáticas y para pagos pendientes. Las reservas sirven para afrontar todas las indemnizaciones y siniestros por lo tanto constituyen pasivos para las empresas aseguradoras, para cubrir estos pasivos es obligación de las empresas aseguradoras mantener inversiones al menos en un monto igual al de reservas técnicas que sean exclusivas para cubrir las reservas que exige la ley.

El indicador de apalancamiento técnico medido como reservas técnicas sobre patrimonio indica si la empresa tiene más deudas propias de la actividad aseguradora que capital propio o si el capital si cubre las reservas.

En el Ecuador el índice estuvo en 0.6 en el 2004 y aumentó a 1.3 en el 2014. A partir del 2012, cuyo índice fue 1, el mismo que indica que el patrimonio cubre todas las reservas, el mercado ecuatoriano presentó un ligero deterioro. Para el 2013 y 2014 el índice alcanzó 1.3 lo que significa que las reservas técnicas son mayores en 30% al patrimonio ó dicho de otra forma, el patrimonio solo cubre el 70% de reservas técnicas.

Este cambio se produjo debido a que la junta bancaria expidió una resolución en donde aumentaba el nivel de reservas técnicas en las aseguradoras, este aumento implicaba por parte de los accionistas la introducción de mayor capital para poder cumplir con las inversiones obligatorias y así poder mantener el nivel del índice como en años anteriores y por lo visto el patrimonio no aumentó.

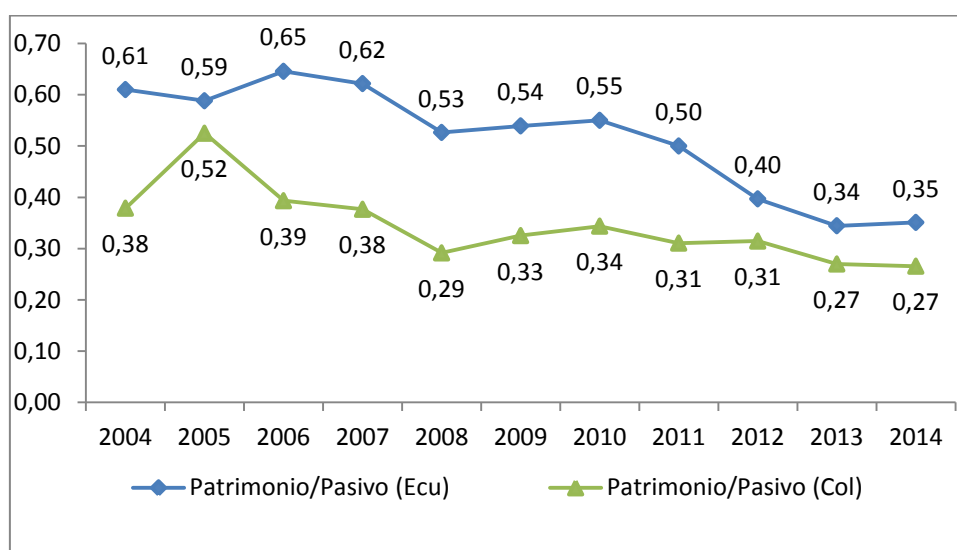
Por su parte, el mercado colombiano ha tenido peores resultados con valores que sobrepasan 2 y en el 2014 llegó a 3.3 reflejando que en todo el período analizado el capital propio no puede cubrir las reservas técnicas ya que estas sobrepasan el patrimonio en más del 100%. La evolución presentada del índice se debe al aumento anual de reservas técnicas por el aumento en la emisión de pólizas y primas retenidas que como vimos anteriormente en Colombia es alto.

Este indicador permite identificar si el capital de las empresas cubre o no las reservas técnicas y si el sector mantiene recursos suficientes para respaldar en forma solvente sus obligaciones y se observó que en el Ecuador el patrimonio sí cubre las reservas pero con las nuevas normativas los accionistas deberán aumentar capital ó empresas fusionarse para lograr un capital adecuado que cubra las reservas técnicas.

Caso contrario el mercado ecuatoriano tendría problemas para solventar sus obligaciones técnicas.

Por el lado Colombiano, igualmente se necesita un mayor aporte de capital por parte de los accionistas ya que el índice indica que tendrían una tasa de endeudamiento más alta que el Ecuador y que el patrimonio no cubre las reservas técnicas perjudicando la rentabilidad del sector de seguros colombiano.

Gráfico Nro. 53: Patrimonio/Pasivo
Desagregación: Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

En el Ecuador a diciembre 2014, el patrimonio total reportado del sistema asegurador alcanzó los USD 482 millones, cifra superior al monto de USD 422 millones en diciembre del año anterior, reflejándose un aumento anual del 14%. Por su parte el pasivo total creció en 12%, registrando USD 1.372 millones. Finalmente se produjo un leve aumento del índice *Patrimonio/Pasivo* que pasó de 0.34 veces a 0.35 veces entre diciembre 2013 y diciembre 2014.

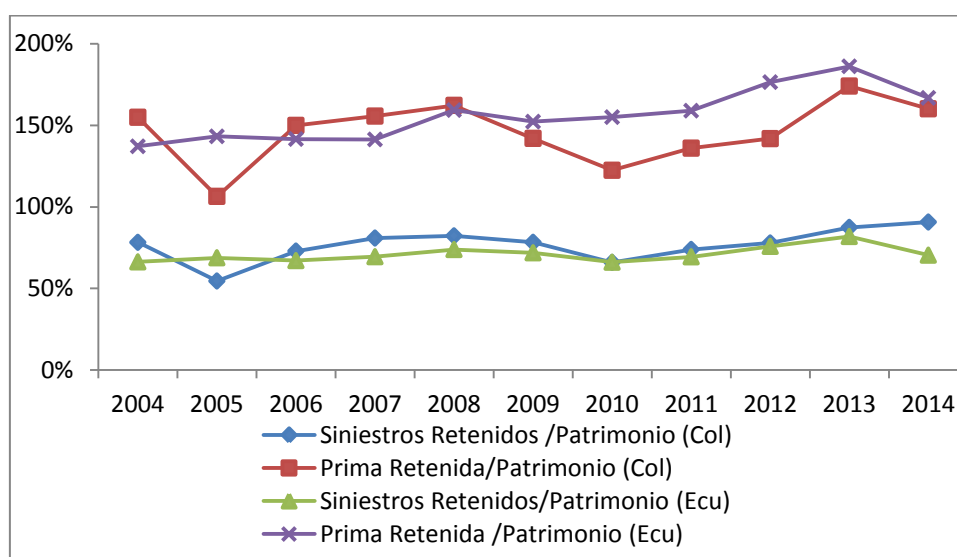
Por su parte en Colombia al cierre de diciembre 2014, el patrimonio total reportado del sistema asegurador alcanzó los USD 4.951 millones, cifra superior al monto de USD 4.847 millones en diciembre del año anterior, reflejándose un incremento anual del 2%. Por su parte el pasivo total creció en 4%, registrando USD 18.634 millones. Finalmente el índice *Patrimonio/Pasivo* se mantuvo en 0.27 veces.

Este índice puede medir la autonomía en las empresas y es aconsejable que este entre 0.7 y 1.5. Como se observa en el gráfico el índice para el mercado ecuatoriano ha disminuido durante todo el período analizado, pasó de 0.61 veces en el 2004 a 0.35 veces en el 2014. Por su parte el índice del mercado Colombiano pasó de 0.38 veces en el 2004 a 0.27 veces en el 2014.

Esta disminución se produjo en los dos países por una aceleración en el crecimiento del pasivo pero el patrimonio no aumentó lo suficiente, por el contrario disminuye. En el 2005 en Colombia el patrimonio creció 83% y por eso el índice en este año mejora (0.52).

En el gráfico Nro.53, en los dos países se puede concluir que están por debajo de 0.7 que reflejaría falta de fondos propios para cubrir el exceso de deudas. En Colombia el patrimonio solo cubriría el 30% del pasivo y en Ecuador el 40% del pasivo, no llega ni a la mitad. Este índice confirmaría lo anteriormente dicho de los dos países que tienen altas tasas de endeudamiento.

Gráfico Nro. 54: Siniestros Retenidos/ Patrimonio y Prima Retenida/Patrimonio
Desagregación: Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

1. **Siniestros Retenidos/Patrimonio:** Nivel del patrimonio comprometido en los siniestros que son de responsabilidad de la empresa.
2. **Primas Retenidas/Patrimonio:** Nivel del patrimonio comprometido en asumir riesgos por cuenta propia de la empresa.

Estos indicadores nos permiten evaluar el estado de la empresa respecto al patrimonio en caso de que existiera una liquidación forzosa.

Como se puede observar en el gráfico Nro.54 los dos indicadores tienen los mismos movimientos ya que los dos se miden con riesgos asumidos por la propia aseguradora, la diferencia está en que *Prima Retenida/Patrimonio* es mayor al índice *Siniestros Retenidos/Patrimonio* y es debido a que las primas retenidas son mayores a los siniestros.

En el caso ecuatoriano a finales del 2014, el 91% del patrimonio puede cubrir todos los siniestros retenidos, en cambio en Colombia el 70% del patrimonio se gasta en cubrir siniestros retenidos. Esto indica que existe un mejor nivel en Colombia ya que se compromete un porcentaje menor del patrimonio.

Respecto al indicador de Primas Retenidas/Patrimonio, en los dos países las primas retenidas sobrepasan el patrimonio por lo tanto este no puede cubrirlas pero en este caso el índice ecuatoriano presenta peores resultados que el colombiano tomando en cuenta que en Colombia las primas retenidas son altas respecto a las totales y en Ecuador no lo son. A finales del 2014 la prima retenida en Colombia es 6 veces mayor al patrimonio y en Ecuador es 7 veces mayor al patrimonio.

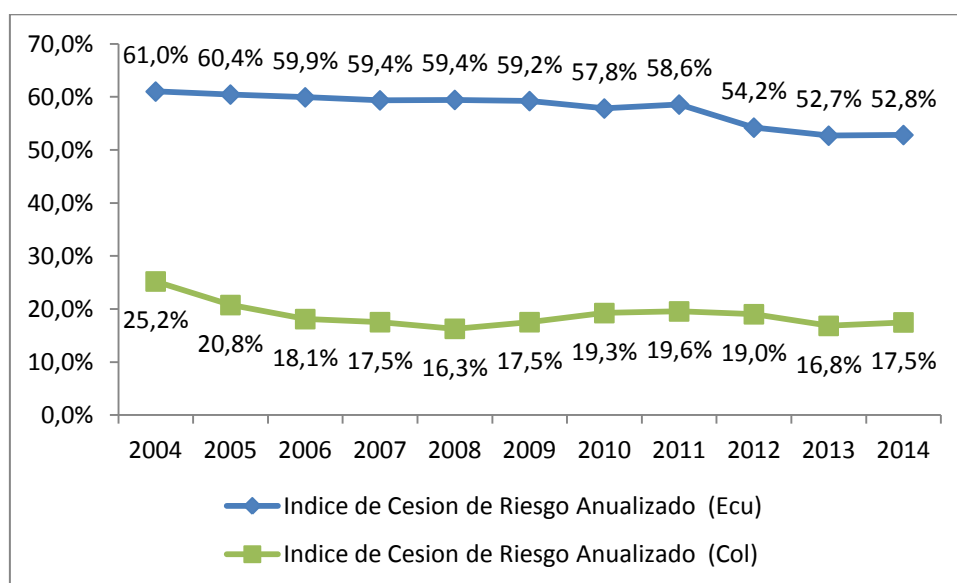
No existe mucha diferencia en los dos países y los índices son aproximadamente cercanos. Lo que se puede observar es que en el caso de siniestros el patrimonio podría cubrirlos, sin embargo en los dos países se comprometería más del 50% del patrimonio. En lo que respecta a primas el patrimonio no las cubriría en ningún mercado ya que sobrepasan el 100%.

GESTION

Gráfico Nro. 55: Índice de Cesión de Riesgo Anualizado

Desagregación: Ecuador vs Colombia

Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

Este indicador mide el porcentaje de cesión de riesgos a reaseguradoras. El mercado ecuatoriano de seguros es bastante diferente y distante al mercado colombiano. El índice de cesión de riesgos en Colombia bordea el 17.5% a finales del 2014, mientras que el índice ecuatoriano es de 52.8%, una diferencia de 35 puntos.

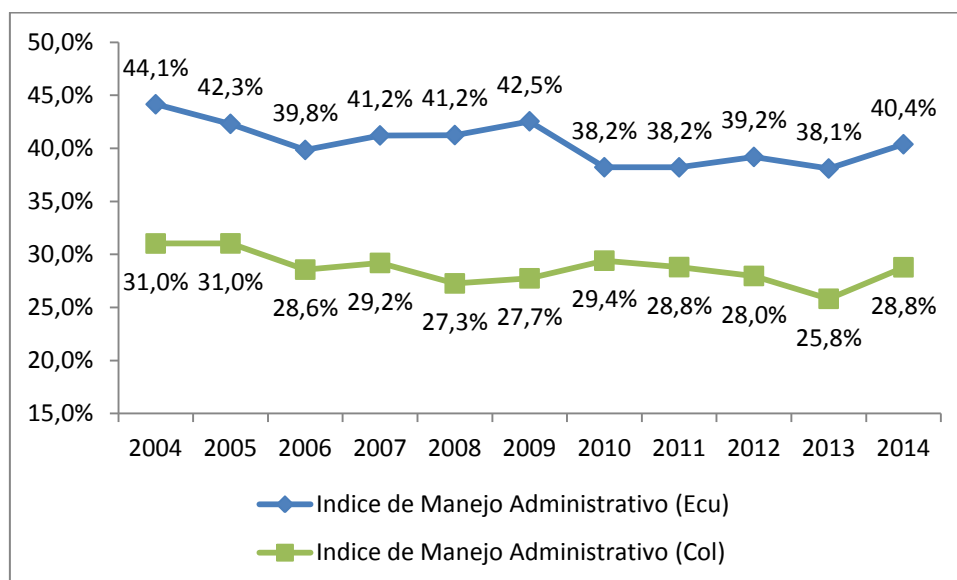
En 6 años (2004-2011), el índice de las aseguradoras ecuatorianas no tuvo cambios, a partir del 2012 es cuando se observa una leve mejora. El índice colombiano igualmente mantiene una tendencia más o menos estable.

Es preferible un índice bajo como en Colombia que observa mayor capacidad de las asegurados para asumir sus riesgos por cuenta propia, en cambio las aseguradoras ecuatorianas deben mejorar en este rubro ya que reflejan carteras muy grandes, riesgos que no puede asumir y poca autonomía en la actividad. Los seguros con mayor cesión en Ecuador son riesgos petroleros, obras civiles terminadas, aviación, montaje de maquinaria, crédito interno y multiriesgos.

Gráfico Nro. 56: Índice de Manejo Administrativo

Desagregación: Ecuador vs Colombia

Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

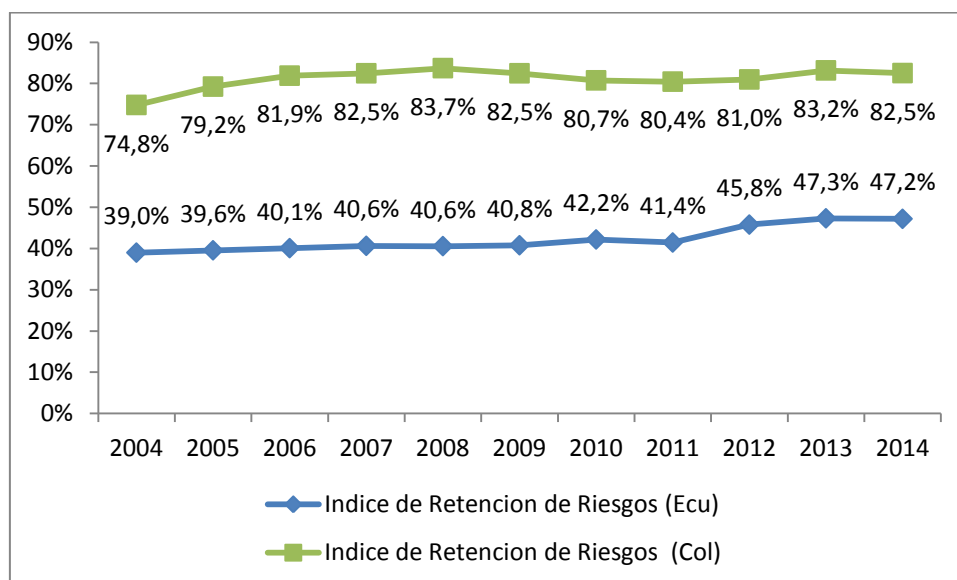
Elaboración: Gabriela Baquero

El índice de manejo administrativo medido como los gastos administrativos dividido para las primas retenidas, indica el porcentaje de primas retenidas para cubrir gastos de gestión interna.

Es importante que los gastos sean bajos para ayudar al resultado técnico y así a la utilidad de las empresas, pues a mayores gastos disminuyen las ganancias por primas retenidas. Los gastos administrativos son una parte de los gastos de la empresa y a finales del 2014 en Ecuador ya disminuían las primas retenidas en 40.4% para asumirlos y en Colombia aproximadamente el 28.8% lo que implica 11 puntos menos.

El índice de manejo administrativo colombiano es menor al índice de manejo administrativo ecuatoriano, sin embargo los dos índices reflejan altos gastos de administración como se había mencionado anteriormente. Esto refleja ineficiencia de gastos y en Ecuador a pesar de ser un mercado más pequeño el índice es mayor. Se podría decir que el mercado colombiano es más eficiente pero cabe mencionar que la mayoría de prima retenida se va en cubrir siniestros, por lo que disminuiría para cubrir gastos.

Gráfico Nro. 57: Índice de Retención de Riesgos
Desagregación: Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

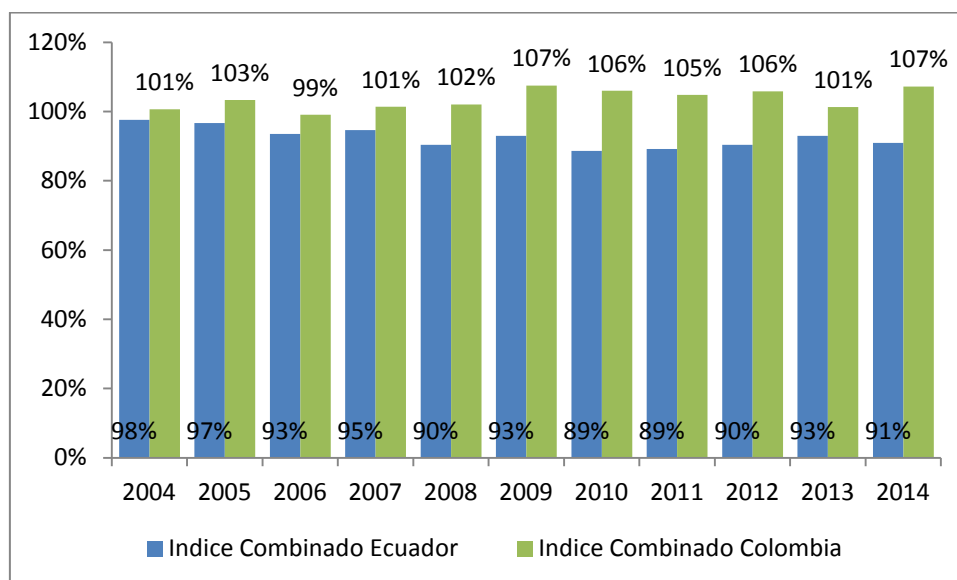
Elaboración: Gabriela Baquero

El índice de retención de riesgos representa el porcentaje de riesgos que la aseguradora asume por cuenta propia y por lo tanto no cede en el reaseguro. Se mide como la razón entre las primas retenidas y las primas totales. Un mayor índice significa mayor capacidad de la empresa para asumir sus riesgos directamente.

Como se observa en el gráfico Nro. 57, las empresas aseguradoras del mercado colombiano tienen un índice de retención de riesgos más alto durante todo el período analizado, en el 2004 el índice fue de 74.8% y en el 2014 de 82.5%. No han existido crecimientos y decrecimientos fuertes, por el contrario han mantenido una tendencia estable durante los años. Al 2014, del total de su cartera, las aseguradoras colombianas asumieron el 82.5% de los riesgos lo que refleja una fuerte capacidad de las mismas para administrar sus responsabilidades.

Lo contrario pasa con las aseguradoras ecuatorianas que al 2014 llegaron a asumir el 47.2% de su cartera, casi la mitad de lo que asumen las empresas colombianas. Esto refleja la fuerte dependencia con empresas reaseguradoras en caso de siniestros y la poca autonomía para administrar su cartera propia.

Gráfico Nro. 58: Índice Combinado
Desagregación: Ecuador vs Colombia
Período: 2004-2014



Fuente: SB Y SFC

Elaboración: Gabriela Baquero

El índice combinado mide la rentabilidad total y es la suma del índice de siniestralidad y el índice de gastos (Costo de Adquisición, Gastos Administrativos y Reaseguro no Proporcional). Se prefiere un índice combinado menor al 100% ya que reflejaría una ganancia.

Si es así, el mercado asegurador ecuatoriano tendría una mayor rentabilidad que el mercado colombiano al presentar índices combinados menores al 100% en todos los años analizados en el gráfico Nro.58. En promedio el índice ha sido de 93%.

Por otro lado en Colombia el índice combinado es superior al 100% y se mantenido durante los años sin embargo tiene cierta tendencia de crecimiento. A diciembre 2014 fue de 107% lo que supone un aumento de 6 puntos respecto al año anterior.

La diferencia entre los dos mercados se debe principalmente al ratio de siniestralidad que para el caso colombiano sobrepasa el 50% y sigue empeorando, en diciembre 2014 llegó a ser de 62%. La siniestralidad es el gasto más importante en el cual ocurren las aseguradoras y puede ser efecto del tipo de ramo, precios o insuficiencia de reservas. Como se señaló anteriormente la cartera de primas de Colombia está compuesta mayormente por ramos de Vida.

Cabe señalar que los gastos administrativos son mayores en Ecuador que Colombia representando el 37% y 34% respectivamente.

La rentabilidad del mercado asegurador colombiano se ve afectada principalmente por altos índices de siniestralidad lo que genera a la vez mayores gastos y disminución de su utilidad. Y respecto a

Ecuador su rentabilidad se ve afectada por la ineficiencia de gastos que tienen los mismos niveles que en Colombia pero con un nivel de siniestralidad menor.

De acuerdo al análisis realizado a los principales indicadores, se observa que el mercado asegurador colombiano muestra mejores niveles de liquidez y solvencia para asumir y pagar los siniestros, la rentabilidad del mercado se ve afectada principalmente por los altos índices de siniestralidad que a su vez genera altos gastos de operación.

El mercado asegurador ecuatoriano refleja mayores niveles de rentabilidad comparado con el mercado colombiano pero un alto porcentaje de cesión de primas a reaseguradoras reflejando poca autonomía y control.

Los dos mercados presentan niveles altos de endeudamiento reflejando que ni su activo ni patrimonio pueden cubrir sus deudas.

Conclusiones

- El mercado asegurador ecuatoriano es una industria que muestra crecimiento con una tasa de crecimiento promedio de 13%. En los años 2004 al 2014 tuvo una participación promedio de 1.5% y puede llegar a tener mayores niveles de participación en la economía porque la tasa de crecimiento del mercado es mayor a la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto del Ecuador en los últimos años.
- El crecimiento del sector tuvo una correlación positiva con la coyuntura macroeconómica del país reflejando que sí es afectado por el desenvolvimiento de la economía nacional.
- El mercado asegurador ecuatoriano no es un mercado consolidado debido a que existen empresas con capitales variados desde USD 464.000 hasta USD 17 millones que ofertan los mismos seguros. Las empresas grandes poseen mayor aceptación en el mercado y abarcan la mayoría de clientes. Además, la demanda en seguros del mercado ecuatoriano es baja en relación al número de empresas oferentes. Esto produce un mercado con poca solidez, y además afectan los precios de las pólizas.
- El mercado asegurador ecuatoriano es un mercado débil porque está conformado por empresas con poca autonomía ya que no tienen la capacidad de asumir sus riesgos directamente, sino sus pólizas son administradas por reaseguradoras.
- Las reaseguradoras son importantes para ayudar a distribuir riesgos, aumentar la capacidad de la aseguradora de asumir mayores riesgos a los que normalmente podría aceptar, equilibrar las carteras de las empresas de seguros, y a la vez tener un respaldo y mayor confianza. Es necesario que las pólizas se agrupen por tipos para obtener carteras homogéneas, de esa manera, mientras más primas de un solo tipo existan, la probabilidad de ocurrencia del riesgo es menor y los costos por siniestros se compensan. Sin embargo en Ecuador las cifras de reaseguro sobrepasan más de la mitad de la cartera indicando un alto nivel de emisión de pólizas heterogéneas y que las empresas aseguradoras no tienen la capacidad para administrar los riesgos.
- En cuanto a la eficiencia de costos y gastos, las empresas aseguradoras en el Ecuador tienen altos gastos administrativos en relación a la prima retenida neta, inclusive teniendo más de la mitad de riesgos cedidos a reaseguradoras. Esto lo convierte en un mercado ineficiente en términos de gastos y por consiguiente disminuye sus ganancias y utilidad técnica.
- Según el Índice de Herfindahl el mercado asegurador ecuatoriano no es un mercado concentrado. Sin embargo, por separado tiene ramos altamente concentrados que son Salud y Accidentes en donde una empresa abarca la mayor parte del sector. Esto es una desventaja debido a que la falta de competencia afecta los precios y la calidad del servicio, no existe motivación de mejorar estándares de publicidad, calidad, tecnología,

conocimiento, entre otros, que son factores que ayudan a mejorar la eficiencia del mercado.

- En septiembre del 2014 entró en vigor el Código Orgánico Monetario y Financiero, el cual emitió reformas a la Ley General de Seguros. La supervisión del mercado asegurador pasa de la Superintendencia de Bancos del Ecuador a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Entre las normativas para el mercado se encuentran el mayor control y supervisión a la actividad aseguradora: cesión de primas, el aumento de capital mínimo, multas, mayor compromiso y responsabilidad de los dueños de las empresas aseguradoras.
- La normativa es rigurosa por la supervisión y la obligación de tener un capital mínimo de USD 8 millones para las aseguradoras, razón por la cual no todas las empresas de seguros se encuentran en condiciones de alcanzar esta disposición por lo que no se puede afirmar exactamente las consecuencias en el mercado, debido a que depende de las estrategias que realicen las empresas como fusiones, ventas o capitalización. Al finalizar el 2014 son 5 empresas de las 35 con capitales mayores a USD 8 millones, entre estas 2 extranjeras (ACE y QBE Seguros Colonial) y 3 nacionales (Sucre, Equinoccial y Pichincha). Este cambio puede generar una mayor consolidación del mercado, donde las empresas establezcan mayor estabilidad y la capacidad económica de retener mayores riesgos.
- Aún faltan normativas para cumplir con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero, lo que implica que no se puede establecer todas las consecuencias para el mercado asegurador, pero dentro de lo emitido se puede observar que el control está muy centralizado y a la vez cada empresa debe contratar servicios actuariales y firmas calificadoras de riesgo que implican mayores gastos, a su vez se reduce el número de días para pagar siniestros por lo que las empresas tienen que mejorar su eficiencia y liquidez. El objetivo de las nuevas normativas es mejorar el mercado, niveles de eficiencia, rentabilidad, liquidez, estabilidad de empresas y a la vez mejorar el servicio a los asegurados.
- Con la relación al traspaso del SOAT a la administración pública, al ser un seguro obligatorio garantizaba la compra de pólizas de seguros por todos los automóviles registrados en el país y de cierta forma era un ingreso permanente para las empresas. Con la nueva disposición, las aseguradoras pierden estas pólizas de seguros y esto afectará la liquidez y cartera de las empresas que operaban este ramo.
- El mercado asegurador colombiano reflejó estabilidad ya que tuvo la capacidad de asignar y distribuir recursos, de tal manera, se obtuvo una utilidad neta positiva frente a una utilidad técnica negativa, además se mantuvieron las empresas durante el período analizado mostrando un mercado estable.
- El mercado asegurador colombiano asume la mayor parte de sus riesgos reflejando autonomía y capacidad de asumir el rol de asegurador y manejar una cartera de riesgos homogénea, inclusive en los riesgos más grandes.

- La rentabilidad del mercado asegurador colombiano está basada en los buenos rendimientos de las inversiones, es así como éstos ayudan a afrontar la alta tasa de siniestralidad y mejorar la utilidad neta. Sin embargo, el objetivo de las empresas aseguradoras es brindar servicios de seguros basados en un adecuado manejo de riesgos por lo tanto los rendimientos de inversiones no deben ser la principal fuente de rentabilidad.
- Según la metodología del Índice de Herfindahl, el mercado asegurador colombiano no es un mercado concentrado pero también existe un ramo en donde una sola empresa abarca la mayoría de la demanda que es Salud. Esto perjudica al sector debido a que la falta de competencia no permite mejoras de eficiencia en precios, calidad, publicidad, etc. Los seguros de Salud son los más costosos y tienen un mayor nivel de siniestralidad por lo que una barrera de entrada fundamental es el capital requerido y experiencia.
- En el análisis comparativo se desprende que el mercado asegurador colombiano tiene mejor administración de riesgos, dado que el nivel de cesión de riesgos (transferencia de primas) a reaseguradoras es menor al del mercado ecuatoriano.
- El mercado asegurador colombiano presenta mayor liquidez que el mercado ecuatoriano, lo que indica que tienen recursos para solventar las deudas corrientes, pero a su vez poseen dinero que se podría invertir para obtener mayores utilidades y responder el pago de siniestros. Por su parte, la liquidez en el mercado asegurador ecuatoriano ha disminuido durante el período de análisis, situación que indica que las aseguradoras cada vez tienen menos recursos de corto plazo respecto a sus pasivos corrientes.
- El mercado colombiano es solvente para asumir sus posibles siniestros, porque su pasivo está compuesto 87.5% por reservas técnicas que son justamente para pagar los siniestros. Lo cual refleja prevención de futuros siniestros y mayor solvencia para el sector dado el índice de siniestralidad (62%), mientras que en Ecuador el 45% del pasivo representa las reservas técnicas.
- El nivel de siniestralidad genera mayores gastos administrativos para las empresas colombianas, lo que a su vez disminuye la utilidad técnica y los márgenes de rentabilidad en mayor nivel que en el mercado ecuatoriano.
- El mercado asegurador ecuatoriano presenta mayores niveles de rentabilidad que el mercado asegurador colombiano, esta diferencia se debe a la menor siniestralidad y niveles de gastos administrativos presentada en Ecuador respecto a Colombia. Sin embargo, el mercado asegurador ecuatoriano presenta altos gastos administrativos comparados con los riesgos que asumen directamente lo cual refleja mayor ineficiencia.

Recomendaciones

- Es importante desarrollar la educación en seguros (tener conciencia de la necesidad de asegurarse ante la probabilidad de un siniestro) dentro de la sociedad, en ese aspecto aun existe indiferencia por parte de las personas a contratar seguros por cuenta propia ya sea por precios o porque no creen necesario. Así como se ha desarrollado la cultura del seguro en autos, se debería dar mayor educación a los usuarios sobre los demás ramos.
- En administración de riesgos se recomienda a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mejorar los niveles de supervisión de los ramos con mayor cesión y de aquellas empresas que más cedan riesgos, de esta forma mejorar el control de las carteras de estas empresas y las respectivas autorizaciones para operar en los ramos para así determinar si es conveniente que la empresa mantenga la autorización y esté en condiciones de asumir los riesgos. Tratar de poner límites en los porcentajes de cesión de acuerdo a los ramos, probablemente, existirán algunos que no son necesarios ceder y que las aseguradoras puedan asumir directamente. Con la finalidad de disminuir el porcentaje de cesión de primas que no se había controlado anteriormente.
- Se debe mejorar el análisis de riesgos de inversiones en el mercado ecuatoriano, de esta forma quedarse con aquellas que tengan la mejor relación entre riesgo y rendimiento, para de esta manera mejorar la calidad del activo y a la vez tener rendimientos que le permitan pagar obligaciones a corto plazo que son rubros altos en las aseguradoras ecuatorianas que no presentan las aseguradoras colombianas, lo que generará una mejora en su utilidad.
- En los dos países hay falta de Aporte Patrimonial y exceso de Pasivo en las empresas aseguradoras porque el pasivo representa cerca del 80% del activo, pero Colombia tuvo mayores índices de endeudamiento por lo que se recomienda tratar de disminuir sus deudas para aumentar su rentabilidad financiera y así que su dependencia de financiación externa sea menor o aumentar el aporte de capital.
- El mercado colombiano presenta un alto grado de siniestralidad, razón por la cual se debería trabajar conjuntamente con las instituciones públicas y privadas promoviendo la educación de la sociedad para prevenir siniestros y que de esta manera las aseguradoras colombianas mejoren su utilidad técnica y coberturas de riesgos.
- Adicionalmente las aseguradoras colombianas deben revisar el costo de las primas para que estén acorde al nivel de riesgo y respondan al nivel de siniestralidad que se presenta en ese país.
- Las empresas aseguradoras deben realizar cálculos actuariales técnicamente más severos utilizando el historial de riesgos que tengan de sus usuarios para emitir pólizas considerando sus perfiles de riesgo. Estos análisis pueden generar mejores precios en las pólizas tanto para

la empresa como para el asegurado y a la vez se pueden desarrollar productos más acordes al perfil del cliente.

- En Ecuador se debe propender a una estabilidad jurídica con el fin de que las empresas aseguradoras tengan claras las reglas del juego y estas no sean modificadas con frecuencia para poder tomar decisiones a mediano y largo plazo. Además de atraer nuevas inversiones en este sector.

Referencias Bibliográficas

- Akin, B. (2009, Agosto). What attorneys need to know about Insurance. *Tennessee Bar Journal*, 22-24.
- Arrow. (1964). *The Role of Securities in the Optimal Allocation of Risk-bearing*.
- Arrow, K. (1963). *Uncertainty and the Welfare Economics of Medical Care*.
- Arrow, K. (1971). *Essays in the theory of Risk Bearing*. Amsterdam.
- Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina. (s.f.). ASSAL. Recuperado el 17 de DICIEMBRE de 2014, de http://www.assalweb.org/assal_nueva/glosario.php
- Avila, M. (2008). *Economía*. México: Umbral.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Cifras Económicas del Ecuador*. Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Información Estadística Mensual (432)*. Quito: Banco Central del Ecuador .
- Banco de la Republica de Colombia. (2015, Abril). *Banco de la Republica de Colombia*. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/pib>
- Basch, M., y Fuentes, R. (1998). *Determinantes de los spreads bancarios: el caso de Chile*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Blanco, L. D. (2000). *El Costo del Seguro Privado en el Ecuador*.
- Borch, K. (1964). *The Economic Theory of Insurance*. Bergen .
- Código Orgánico Monetario Financiero* . (2014). Quito.
- Colomeischi, T. (2012, Enero). Attitude Towards Risk Concerning the Insurances Situation. *International Journal of Academic Research*, 5-12.
- Criado, T., y Najera, A. (2011). *Comportamiento Financiero del Sector Asegurador*. Bogota : FASECOLDA.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas de Colombia. (2015). *Producto Interno Bruto Trimestral*.
- EKOS. (2010). *Las empresas con visión excepcional, persistencia y liderazgo* .
- Fuentes, J. R., y Guzmán, C. (2002). *¿QUÉ DETERMINA LOS MARGENES EN LA INDUSTRIA BANCARIA? Evidencia para Chile en los noventa*. Chile.
- Fundación Mapfre. (2010). *Introducción al reaseguro*. Madrid: Fundación Mapfre.
- Fundación Mapfre. (2013). *El mercado Asegurador Latinoamericano 2012-2013*. Madrid: Fundación Mapfre.

- Fundación Mapfre. (n.d.). *Diccionario Mapfre de Seguros*. Recuperado Diciembre Martes, 2014, desde <http://www.mapfre.es/wdiccionario/terminos/vertermino.shtml?r/ramo.htm>
- Icaza, J. A. (1995). *Introducción al Derecho de Seguros*. Quito: Edino.
- Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos. (2015). *Reporte del Mercado Laboral*. Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos.
- Jaramillo, J. (2014). *Aplicación del modelo Risicar para la implementación de un sistema de Administración y Gestión de Riesgos en una Aseguradora Ecuatoriana basado en la normativa impartida por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el 2011*. Quito.
- Krugman, P. (2006). *International Economics*. California: Pearson .
- Krugman, P., & Wells, R. (2006). *Microeconomics*. Nueva York: Worth Publishers.
- Langlois, R. (2010). *Empresas, mercado y cambio económico: Una teoría dinámica de las instituciones empresariales*. Madrid: Ediciones 2000.
- Ley General de Seguros del Ecuador* . (1998). Quito.
- Ley Orgánica Reformatoria a la Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial*. (2014). Quito.
- Medrano, L. (2008, Abril). EL PAPEL DE LAS AGENCIAS DE SEGUROS EN LA COMPETENCIA ENTRE COMPAÑÍAS ASEGURADORAS. (Spanish). The Role of Agency Insurers in the Competition between Insurance Companies. (English). 301-316.
- Medrano, L. (Abril de 2008). EL PAPEL DE LAS AGENCIAS DE SEGUROS EN LA COMPETENCIA ENTRE COMPAÑÍAS ASEGURADORAS. (Spanish). The Role of Agency Insurers in the Competition between Insurance Companies. (English). 301-316.
- Mir, R. A., Mir, M. A., Thoker, S. A., Dar, A. A., y Bhat, S. A. (2013). Impact of Promotional Strategies - a Comparative Study of Public and Private Sector Insurance Companies. *Indian Streams Research Journal*, 1-7.
- Molina-Marin, G., Vargas-Jaramillo, J., Berrio-Castano, A., y Munoz, P. (2010). Características de la contratación entre aseguradores y prestadores de servicios de salud, Medellín, 2007-2008. (Spanish). Characteristics of the Contracting out Process between Insurers and Hospitals. 103-115.
- Morocho, J., & Tuba, N. (2010). *Análisis de Concentración de la Oferta de Seguros en el Ecuador Período 2005-2009*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Ossa, E. (1988). *Teoría General del Seguro " La Institución"*. Temis.
- Pinto, S. B. (2001). *El Seguro*. Editorial Jurídica de Chile.
- Quevedo, I. (2011). *Derecho Mercantil*. Estados Unidos: Prentice Hall.
- Roscher, W. (1878). *Principles of Political Economy*. Nueva York.

- Smith, A. (1776 Primera Publicacion). *La Riqueza de las Naciones*.
- Spremann, K. (1991). *Review of "Karl H. Borch: Economics of Insurance"*. North-Holland: Journal of Economics.
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (1998). *Reglamento a la Ley General de Seguros*. Quito.
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (n.d.). *Reglamento a la Ley General de Seguros*. Quito.
- Superintendencia Bancaria de Colombia. (n.d.). *Capitalizacion, Seguros e Intermediarios*.
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (1963). *LEGISLACION SOBRE EL CONTRATO- DECRETO SUPREMO 1147*. Quito: Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (2010). *Glosario de Terminos Mercado Asegurador*. Quito.
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2007). *Desempeno del Sistema Financiero al cierre del 2006*. Superintendencia Financiera de Colombia.
- Tortella, G. (2011). *Sobre los orígenes del seguro en España*. Sevilla .
- Tortella, G. (2011). *SOBRE LOS ORÍGENES DEL SEGURO EN ESPAÑA*. Sevilla: Universidad de Alcalá de Henares.
- Willet, A. (1951). *The Economic Theory of Risk and Insurance*.

Anexos

A. Información Base de Mercado Asegurador Ecuatoriano. Seguros Generales

SEGUROS GENERALES TOTAL MERCADO ECUADOR												
Fórmula	Descripción	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014
	PRIMA RETENIDA NETA											
a	PRIMA DIRECTA	408.112	455.470	510.341	546.781	716.558	755.402	875.767	1.036.188	1.161.053	1.289.245	1.289.885
b	PRIMA ACEPTADA	5.427	5.144	6.441	6.121	6.019	5.789	16.742	27.700	21.931	29.745	69.218
c=a+b	PRIMA TOTAL	413.538	460.614	516.782	552.902	722.577	761.192	892.509	1.063.887	1.182.984	1.318.990	1.359.103
d	PRIMA CEDIDA	278.548	306.039	337.096	362.326	471.161	500.425	571.263	683.773	710.362	795.373	829.943
e=c-d	PRIMA RETENIDA NETA	134.990	154.574	179.686	190.576	251.417	260.766	321.246	380.114	472.622	523.617	529.160
f=e-m	PRIMA GANADA	136.368	150.455	178.392	193.040	237.197	263.831	306.474	369.042	452.171	504.974	523.553
	SINIESTRALIDAD											
g	COSTO SINIESTROS NETOS	65.139	68.887	84.520	88.742	106.034	122.542	130.817	160.862	194.621	217.977	213.322
h	COSTO RESERVAS NETAS PARA SINIESTROS	1.271	3.046	-1.080	2.946	6.539	3.906	7.243	8.326	15.783	32.470	18.699
i=g+h	COSTO TOTAL DE SINIESTROS	66.409	71.933	83.440	91.689	112.573	126.448	138.060	169.187	210.404	250.448	232.021
j=i/e	SINIESTRALIDAD TOTAL RETENCIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	RESERVAS RIESGOS EN CURSO											
k	CONSTITUCIÓN RESERVAS	286.565	339.800	433.831	467.213	534.371	534.786	672.786	766.327	1.207.422	297.513	320.220
l	LIBERACIÓN RESERVAS	287.943	335.681	432.537	469.676	520.151	537.850	658.014	755.255	1.186.972	278.870	314.612
m=k+l	COSTO RESERVAS TÉCNICAS	-1.378	4.120	1.294	-2.463	14.220	-3.064	14.772	11.072	20.451	18.643	5.608
n=i/(e+m)	SINIESTRALIDAD DEVENGADA RETENCIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	ADQUISICIÓN											
o	COMISIONES PAGADAS A BROKERS	48.974	54.207	64.527	76.123	96.307	102.175	114.827	138.793	158.235	168.244	183.220
p	COMISIONES RECIBIDAS DE REASEGURADORES	64.081	69.765	77.793	94.466	135.543	138.129	137.308	164.578	174.643	191.403	227.135
q=o+p	COSTO NETO DE ADQUISICIÓN	-15.107	-15.558	-13.266	-18.343	-39.236	-35.954	-22.481	-25.785	-16.408	-23.159	-43.915
r	REASEGURO NO PROPORCIONAL	12.968	16.487	18.595	19.236	23.160	25.605	26.324	23.914	32.817	43.830	55.008
s=e-i-m-q-r	RESULTADO TÉCNICO (SUSCRIPCIÓN)	72.098	77.592	89.624	100.458	140.699	147.731	164.571	201.726	225.359	233.855	280.438
	COSTO ADMINISTRATIVO											
t	GASTOS ADMINISTRATIVOS	69.903	75.229	80.306	92.429	121.335	132.337	141.962	166.162	211.844	235.666	254.363
u	PROVISIÓN INCOBRABLES	3.513	4.440	5.360	4.879	7.911	10.178	12.571	17.181	0	0	0
v	DERECHOS DE EMISIÓN	3.686	3.716	5.288	4.451	7.653	8.135	9.557	10.059	14.527	22.639	22.418
w=t+u-v	COSTO ADMINISTRATIVO NETO	69.730	75.953	80.379	92.857	121.593	134.380	144.975	173.284	197.317	213.027	231.945

SEGUROS GENERALES TOTAL MERCADO ECUADOR												
Fórmula	Descripción	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014
$x=s-w$	UTILIDAD TÉCNICA	2.368	1.640	9.245	7.601	19.106	13.351	19.596	28.442	28.041	20.828	48.493
y	INGRESOS FINANCIEROS	14.200	12.437	9.292	10.448	4.602	9.364	6.925	7.860	-5.194	-1.693	517
$z=x+y$	UTILIDAD NETA	16.568	14.077	18.537	18.049	23.707	22.715	26.520	36.302	22.848	19.135	49.010

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

B. Información Base de Mercado Asegurador Ecuatoriano. Seguros de Vida

SEGUROS DE VIDA TOTAL MERCADO ECUADOR												
Fórmula	Descripción	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014
	PRIMA RETENIDA NETA											
a	PRIMA DIRECTA	77.145	81.635	98.421	124.039	159.684	177.007	208.719	262.902	295.690	338.432	341.248
b	PRIMA ACEPTADA	773	720	1.282	1.513	2.846	4.363	6.365	9.858	6.327	1.889	2.572
c=a+b	PRIMA TOTAL	77.918	82.355	99.703	125.552	162.530	181.370	215.084	272.760	302.017	340.321	343.820
d	PRIMA CEDIDA	21.302	22.182	32.340	40.393	54.901	57.785	69.110	98.972	94.671	78.955	69.536
e=c-d	PRIMA RETENIDA NETA	56.615	60.173	67.364	85.159	107.629	123.586	145.974	173.788	207.346	261.366	274.283
f=e-m	PRIMA GANADA	55.671	59.451	66.604	83.770	102.688	119.066	146.943	164.423	200.090	245.225	270.671
	SINIESTRALIDAD											
g	COSTO SINIESTROS NETOS	30.606	31.536	33.696	43.427	54.443	53.957	60.737	72.695	78.980	103.753	103.432
h	COSTO RESERVAS NETAS PARA SINIESTROS	237	506	614	603	991	1.410	689	877	4.399	5.899	4.317
i=g+h	COSTO TOTAL DE SINIESTROS	30.844	32.041	34.310	44.031	55.434	55.367	61.426	73.572	83.380	109.652	107.750
j=i/e	SINIESTRALIDAD TOTAL RETENCIÓN	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0
	RESERVAS RIESGOS EN CURSO											
k	CONSTITUCIÓN RESERVAS	41.586	44.389	57.338	59.426	50.614	58.371	57.710	66.543	147.335	64.470	28.833
l	LIBERACIÓN RESERVAS	40.641	43.667	56.579	58.037	45.672	53.852	58.679	57.178	140.078	48.329	25.221
m=k+l	COSTO RESERVAS TÉCNICAS	944	722	759	1.388	4.942	4.519	-969	9.365	7.257	16.141	3.612
n=i/(e+m)	SINIESTRALIDAD DEVENGADA RETENCIÓN	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0
	ADQUISICIÓN											
o	COMISIONES PAGADAS A BROKERS	11.939	13.170	17.087	21.532	29.037	32.925	37.706	46.676	55.467	66.493	77.016
p	COMISIONES RECIBIDAS DE REASEGURADORES	6.388	7.031	10.528	12.929	16.830	17.189	20.595	25.678	25.412	15.586	13.829
q=o+p	COSTO NETO DE ADQUISICIÓN	5.551	6.139	6.559	8.603	12.208	15.736	17.110	20.998	30.055	50.907	63.187
r	REASEGURO NO PROPORCIONAL	2.891	3.890	3.862	4.777	5.195	7.581	10.246	8.233	12.378	7.591	13.604
s=e-i-m-q-r	RESULTADO TÉCNICO (SUSCRIPCIÓN)	16.385	17.381	21.873	26.360	29.851	40.383	58.160	61.619	74.276	77.075	86.131
	COSTO ADMINISTRATIVO											
t	GASTOS ADMINISTRATIVOS	14.684	15.611	18.122	21.206	26.752	31.173	36.567	45.438	54.587	63.342	70.056
u	PROVISIÓN INCOBRABLES	208	618	901	975	1.057	1.323	866	1.358	0	0	0
v	DERECHOS DE EMISIÓN	939	1.915	2.954	3.499	3.608	5.000	4.974	5.750	2.516	2.688	3.123
w=t+u-v	COSTO ADMINISTRATIVO NETO	13.954	14.314	16.069	18.681	24.201	27.496	32.460	41.046	52.071	60.654	66.933
x=s-w	UTILIDAD TÉCNICA	2.431	3.067	5.804	7.678	5.650	12.887	25.700	20.573	22.205	16.421	19.198
y	INGRESOS FINANCIEROS	1.755	1.846	1.702	1.910	1.420	112	-4.860	3.533	1.290	3.598	2.215
z=x+y	UTILIDAD NETA	4.187	4.913	7.506	9.589	7.070	12.999	20.840	24.106	23.496	20.018	21.413

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baquero

C. Información Base de Mercado Asegurador Colombiano. Seguros Generales

SEGUROS GENERALES TOTAL MERCADO COLOMBIA											
Descripción	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014
PRIMA RECIBIDA NETA	1.382.602	1.631.107	1.808.487	2.320.513	2.600.667	2.615.152	3.268.548	3.827.540	4.472.859	4.540.078	4.619.434
PRIMA CEDIDA	529.183	514.038	503.846	617.101	707.706	769.777	1.006.149	1.173.574	1.381.015	1.379.885	1.358.176
PRIMA RETENIDA NETA	853.418	1.117.069	1.304.641	1.703.412	1.892.961	1.845.375	2.262.399	2.653.966	3.091.844	3.160.194	3.261.258
PRIMA GANADA	791.250	1.025.693	1.192.366	1.573.265	1.799.338	1.713.273	2.117.462	2.444.481	2.862.669	2.967.200	3.045.871
COSTO SINIESTROS NETOS	334.827	449.605	515.594	735.655	911.257	809.053	940.845	1.135.026	1.314.114	1.427.617	1.437.100
COSTO RESERVAS SINIESTROS	41.938	60.538	60.574	96.767	95.631	102.883	162.473	172.343	197.438	115.373	217.465
COSTO TOTAL DE SINIESTROS	376.765	510.143	576.168	832.423	1.006.888	911.936	1.103.318	1.307.369	1.511.553	1.542.991	1.654.566
SINIESTRALIDAD TOTAL RETENCIÓN	0,44	0,46	0,44	0,49	0,53	0,49	0,49	0,49	0,49	0,49	0,51
CONSTITUCIÓN RESERVAS	337.007	465.673	544.408	710.003	800.977	862.345	1.490.812	1.176.003	2.331.179	1.464.587	1.541.356
LIBERACIÓN RESERVAS	274.839	374.297	432.133	579.855	707.354	730.243	1.345.875	966.518	2.102.004	1.271.593	1.325.969
COSTO RESERVAS TÉCNICAS	62.168	91.376	112.275	130.148	93.623	132.102	144.937	209.484	229.175	192.994	215.387
SINIESTRALIDAD DEVENGADA RETENCIÓN	0,48	0,50	0,48	0,53	0,56	0,53	0,52	0,53	0,53	0,52	0,54
COMISIONES PAGADAS A BROKERS	148.010	183.162	206.137	262.137	292.435	303.261	382.768	420.693	509.911	533.939	590.988
COMISIONES RECIBIDAS REASEG.	121.563	134.559	127.191	154.166	164.614	184.666	227.597	262.001	307.350	321.845	336.156
COSTO NETO DE ADQUISICIÓN	26.447	48.603	78.947	107.971	127.821	118.595	155.171	158.692	202.561	212.095	254.832
REASEGURO NO PROPORCIONAL	83.695	117.946	130.940	152.144	122.360	133.674	160.508	130.173	183.071	227.070	238.136
RESULTADO TÉCNICO (SUSCRIPCIÓN)	304.343	349.001	406.311	480.727	542.269	549.068	698.465	848.248	965.485	985.044	898.338
COSTO ADMINISTRATIVO NETO	319.680	418.503	470.985	591.033	697.091	666.363	844.727	978.244	1.154.497	1.188.866	1.220.505
OTROS INGRESOS	30.291	45.333	27.380	130.099	13.914	-1.082	34.332	15.498	4.180	-4.633	2.158
UTILIDAD TÉCNICA	14.953	-24.168	-37.294	19.794	-140.909	-118.377	-111.931	-114.499	-184.833	-208.455	-320.009
INGRESOS FINANCIEROS	81.092	271.868	145.178	136.098	222.737	280.678	292.585	198.637	323.393	317.652	397.855
UTILIDAD NETA	96.046	247.699	107.884	155.892	81.829	162.301	180.654	84.138	138.561	109.197	77.846
TOTAL PÓLIZAS EMITIDAS VIGENTES	5.271.687	7.118.512	8.342.552	11.369.198	7.956.760	7.103.267	9.044.777	9.991.157	21.371.403	29.584.754	31.329.407
PÓLIZAS EMITIDAS NUEVAS	1.402.725	1.890.923	2.289.412	3.029.357	3.830.781	2.706.124	6.722.533	7.761.304	15.892.973	14.340.125	8.414.696

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero

D. Información Base de Mercado Asegurador Colombiano. Seguros de Vida

SEGUROS DE VIDA TOTAL MERCADO COLOMBIA											
Descripción	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014
PRIMA RECIBIDA NETA	979.920	1.178.476	1.425.084	1.810.567	2.542.438	2.654.731	2.997.680	3.541.910	4.487.755	5.616.568	4.980.603
PRIMA CEDIDA	66.672	69.369	81.875	107.442	129.909	154.264	200.254	268.037	326.239	350.542	323.115
PRIMA RETENIDA NETA	913.248	1.109.107	1.343.209	1.703.124	2.412.529	2.500.468	2.797.426	3.273.873	4.161.516	5.266.026	4.657.488
PRIMA GANADA	780.776	962.491	1.119.844	1.506.740	1.763.933	1.958.847	2.362.471	2.792.058	3.509.368	3.982.330	4.201.834
COSTO SINIESTROS NETOS	430.219	505.216	592.063	797.009	956.318	1.243.046	1.484.867	1.643.139	2.061.866	2.168.258	2.255.699
COSTO RESERVAS SINIESTROS	85.066	125.184	118.798	140.560	218.867	240.746	137.092	270.574	408.202	521.181	575.264
COSTO TOTAL DE SINIESTROS	515.285	630.400	710.861	937.569	1.175.185	1.483.792	1.621.959	1.913.713	2.470.068	2.689.439	2.830.964
SINIESTRALIDAD TOTAL RETENCIÓN	0,56	0,57	0,53	0,55	0,49	0,59	0,58	0,58	0,59	0,51	0,61
CONSTITUCIÓN RESERVAS	696.538	819.988	936.367	1.161.265	1.777.783	1.798.212	2.216.303	2.589.281	3.109.630	4.068.815	3.728.427
LIBERACIÓN RESERVAS	564.066	673.371	713.003	964.881	1.129.188	1.256.591	1.781.347	2.107.466	2.457.483	2.785.119	3.272.772
COSTO RESERVAS TÉCNICAS	132.472	146.616	223.364	196.384	648.596	541.621	434.955	481.815	652.148	1.283.696	455.655
SINIESTRALIDAD DEVENGADA RETENCIÓN	0,66	0,66	0,63	0,62	0,67	0,76	0,69	0,69	0,70	0,68	0,67
COMISIONES PAGADAS A BROKERS	84.304	107.342	126.224	171.223	199.627	214.540	272.214	306.344	359.574	387.384	412.111
COMISIONES RECIBIDAS REASEG.	17.652	18.414	20.198	30.165	38.496	44.133	48.686	57.073	67.821	74.447	69.168
COSTO NETO DE ADQUISICIÓN	66.652	88.928	106.025	141.058	161.131	170.407	223.529	249.271	291.753	312.937	342.943
REASEGURO NO PROPORCIONAL	14.085	16.783	8.096	14.940	19.447	19.068	17.337	8.965	12.249	19.562	45.918
RESULTADO TÉCNICO (SUSCRIPCIÓN)	184.753	226.381	294.862	413.173	408.170	285.579	499.646	620.109	735.298	960.392	982.010
COSTO ADMINISTRATIVO NETO	265.344	331.400	353.419	487.222	628.252	727.368	882.053	1.040.261	1.300.433	1.443.857	1.486.690
OTROS INGRESOS	1.359	-6.445	13.414	40.702	36.491	258	9.372	60.731	34.210	27.779	3.362
UTILIDAD TÉCNICA	-79.232	-111.465	-45.142	-33.347	-183.591	-441.531	-373.035	-359.421	-530.925	-455.686	-501.318
INGRESOS FINANCIEROS	174.111	499.073	168.400	197.006	484.794	839.667	828.378	607.869	1.008.610	654.056	956.056
UTILIDAD NETA	94.879	387.608	123.258	163.659	301.203	398.136	455.343	248.448	477.685	198.370	454.737
TOTAL PÓLIZAS EMITIDAS VIGENTES	823.939	1.111.440	1.394.341	1.900.893	2.459.257	2.041.635	4.466.994	6.104.109	8.954.050	11.361.882	13.677.324
PÓLIZAS EMITIDAS NUEVAS	236.748	362.267	543.209	505.859	633.343	1.543.227	3.552.087	3.803.223	4.052.801	4.073.908	4.559.973

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Elaboración: Gabriela Baquero